

GRUPA AGORA

Skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2025 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2025 r.**

19 marca 2026 r.

SPIS TREŚCI

Skonsolidowany bilans	3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	9
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2025 R.

	Nota	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	677 512	671 861
Rzeczowe aktywa trwałe	4	321 641	306 645
Prawa do użytkowania aktywów	5	572 538	529 428
Długoterminowe aktywa finansowe	6	342	321
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	7	388	14 876
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	16 193	19 344
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	63 772	59 559
		1 652 386	1 602 034
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	9	35 865	23 976
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	277 997	253 207
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 937	2 715
Krótkoterminowe aktywa finansowe	11	3 315	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	154 498	130 543
		473 612	410 466
Aktywa razem		2 125 998	2 012 500

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2025 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	13	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	14	510 520	498 557
		704 293	692 330
Udziały niekontrolujące	38	9 967	8 069
Kapitał własny		714 260	700 399
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	45 330	44 764
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	15	666 494	689 284
Rezerwa na świadczenia emerytalne	18	8 871	6 178
Rezerwy na zobowiązania	19	2 126	1 598
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	20	17 406	13 453
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	2 148	6 207
		742 375	761 484
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	18	967	566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	390 289	340 761
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		9 694	2 095
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	15	170 401	127 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	46 596	41 540
Rezerwy na zobowiązania	19	20 496	9 839
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	30 920	28 053
		669 363	550 617
Pasywa razem		2 125 998	2 012 500

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.

	Nota	2025 r.	2024 r.
<i>Działalność kontynuowana:</i>			
Przychody ze sprzedaży	22	1 606 580	1 480 503
Koszt własny sprzedaży	23	(980 388)	(952 576)
Zysk brutto na sprzedaży		626 192	527 927
Koszty sprzedaży	23	(268 489)	(242 310)
Koszty ogólnego zarządu	23	(270 739)	(213 373)
Pozostałe przychody operacyjne	24	16 929	16 786
Pozostałe koszty operacyjne	25	(10 569)	(7 102)
Odpisy aktualizujące należności netto	25	(3 636)	218
Zysk z działalności operacyjnej		89 688	82 146
Przychody finansowe	29	6 237	10 907
Koszty finansowe	30	(59 076)	(66 542)
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce wycenianej metodą praw własności	33	13 229	-
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(263)	1 112
Zysk brutto		49 815	27 623
Podatek dochodowy	31	(21 490)	(9 794)
Zysk z działalności kontynuowanej		28 325	17 829
<i>Działalność zaniechana:</i>			
Zysk z działalności zaniechanej	41	-	8 579
Zysk netto		28 325	26 408
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		22 795	14 650
Udziały niekontrolujące		5 530	11 758
		28 325	26 408
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	32	0,49	0,31
- z działalności kontynuowanej		0,49	0,13
- z działalności zaniechanej		-	0,18
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	32	0,49	0,31
- z działalności kontynuowanej		0,49	0,13
- z działalności zaniechanej		-	0,18

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.

	2025 r.	2024 r.
Zysk netto za okres	28 325	26 408
Inne całkowite dochody/(straty) :		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	9	(694)
Podatek dochodowy	(2)	132
	7	(562)
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	7	(562)
Całkowite dochody ogółem, za okres	28 332	25 846
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	22 811	14 096
Udziały niekontrolujące	5 521	11 750
	28 332	25 846
Całkowite dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		
- z działalności kontynuowanej	22 811	5 523
- z działalności zaniechanej	-	8 573
	22 811	14 096

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 r.						
Stan na 31 grudnia 2024 r.	46 581	147 192	498 557	692 330	8 069	700 399
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto okresu	-	-	22 795	22 795	5 530	28 325
Inne całkowite dochody/(straty) za okres	-	-	16	16	(9)	7
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	22 811	22 811	5 521	28 332
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 28b)	-	-	797	797	-	797
Dywidendy uchwalone	-	-	(11 645)	(11 645)	-	(11 645)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(3 623)	(3 623)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(10 848)	(10 848)	(3 623)	(14 471)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(10 848)	(10 848)	(3 623)	(14 471)
Stan na 31 grudnia 2025 r.	46 581	147 192	510 520	704 293	9 967	714 260

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.						
Stan na 31 grudnia 2023 r.	46 581	147 192	544 715	738 488	109 077	847 565
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto okresu	-	-	14 650	14 650	11 758	26 408
Inne całkowite straty ogółem	-	-	(554)	(554)	(8)	(562)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	14 096	14 096	11 750	25 846
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	-
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(2 587)	(2 587)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(2 587)	(2 587)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(60 252)	(60 252)	(109 790)	(170 042)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	(2)	(2)	2	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	(383)	(383)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(60 254)	(60 254)	(110 171)	(170 425)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(60 254)	(60 254)	(112 758)	(173 012)
Stan na 31 grudnia 2024 r.	46 581	147 192	498 557	692 330	8 069	700 399

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2025 R.**

	Nota	2025 r.	2024 r.
Działalność operacyjna			
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		49 815	27 623
Zysk brutto z działalności zaniechanej		-	8 649
Zysk brutto		49 815	36 272
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		263	(1 112)
Amortyzacja	23	188 788	178 349
Zyski z tytułu różnic kursowych		(4 035)	(7 999)
Odsetki, netto		51 780	48 820
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej		(17 196)	(9 688)
Zmiana stanu zapasów		(11 889)	10 117
Zmiana stanu należności		(8 917)	(19 882)
Zmiana stanu zobowiązań		27 375	22 177
Zmiana stanu rezerw		13 844	482
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		(1 191)	9 291
Zmiana wyceny opcji put	35	5 056	16 527
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	28b	797	-
Przepływy środków pieniężnych brutto		294 490	283 354
Podatek dochodowy zapłacony		(18 969)	(23 356)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		275 521	259 998
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		14 512	11 394
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne oraz wpływy ze zbycia inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	33	28 684	4 767
Splata udzielonych pożyczek		34	1 864
Wpływy z tytułu odsetek		1	203
Pozostałe wpływy (1)		-	4 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(90 685)	(61 602)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	33	(17 865)	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		(3 268)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(68 587)	(39 374)

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2025 R. (C.D.)**

		2025 r.	2024 r.
	Nota		
Działalność finansowa			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	35.5	9 489	273 508
Nabycie udziałów niekontrolujących		-	(170 642)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(11 645)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(3 623)	(8 265)
Splata kredytów i pożyczek	35.5	(32 951)	(128 377)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	35.5	(93 252)	(91 841)
Odsetki zapłacone	35.5	(50 997)	(54 864)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(182 979)	(180 481)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		23 955	40 143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		130 543	90 400
Na koniec okresu obrotowego		154 498	130 543

(1) Pozostałe wpływy dotyczą zwrotu kaucji przekazanej przez spółkę AMS Serwis Sp. z o.o. do banku BNP Paribas Bank Polska S.A. jako zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce Helios S.A.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2025 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.**1. INFORMACJE OGÓLNE****(a) Działalność podstawowa**

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”, „jednostka dominująca”), jest działalność holdingowa oraz świadczenie usług zarządzania, IT i rachunkowo-księgowych na rzecz spółek powiązanych. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) prowadzi działalność wydawniczą (obejmującą Gazetę Wyborczą oraz wydawnictwa książkowe) i internetową oraz jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. i w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. oraz w segmencie radiowym poprzez spółkę zależną Eurozet Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. Działalność gastronomiczna w związku ze sprzedażą spółki Step Inside została zaklasyfikowana jako działalność zaniechana (dalsze informacje w notcie 41).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 33 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Spółka nie zmieniała nazwy od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

(b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa, Polska

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru: KRS 0000059944

(d) Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44
REGON: 011559486

(e) Zarząd jednostki dominującej

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Anna Kryńska-Godlewska	Członek Zarządu	przez cały rok
Wojciech Bartkowiak	Członek Zarządu	przez cały rok
Agnieszka Siuzdak-Zyga	Członek Zarządu	przez cały rok
Maciej Strzelecki	Członek Zarządu	przez cały rok

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.

(f) Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

Maciej Wiśniewski
Jacek Levernes

Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej

przez cały rok
przez cały rok

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 19 marca 2026 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) obowiązującymi na dzień bilansowy, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Informacja na temat standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a które wejdą w życie po dniu bilansowym, jak również oczekujących na zatwierdzenie przez Unię Europejską, została przedstawiona w punkcie (aa).

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w walucie złoty polski, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej, spółek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych za wyjątkiem spółki ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska (spółka była jednostką stowarzyszoną do 12 grudnia 2025 r.). Wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, zostały przeliczone i są podane w tysiącach złotych polskich (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która wyniosła 195,8 mln zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2024 r. nadwyżka ta wynosiła 140,2 mln zł. Należy zwrócić uwagę, że kluczowy wpływ na takie ukształtowanie się relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych ma pozycja krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu, której wartość wyniosła 170,4 mln zł. Z tej kwoty 145,0 mln zł stanowiły zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16 czyli zobowiązania dotyczące przyszłych opłat czynszowych płatnych w przeciągu roku od dnia bilansowego, które pokrywane są z bieżącej działalności i przychodów generowanych przez spółki. Największą część tych zobowiązań wynika z opłat czynszowych za kina w spółce Helios w wysokości 62,3 mln zł, gdzie zdaniem Zarządu struktura bilansu jest typowa dla branży, w której znacząca część sprzedaży dokonywana jest na warunkach gotówkowych.

Nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi z wyłączeniem wpływu MSSF 16 wyniosła 50,5 mln zł. Nadwyżkę tę generują głównie wykorzystane kredyty terminowe i inwestycyjne ujęte w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

Biorąc pod uwagę posiadane przez Grupę środki własne, dostępne linie kredytowe, obecną kondycję poszczególnych biznesów zdaniem Zarządu Spółki sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i zasadne jest założenie kontynuacji działalności Agory i Grupy Agora.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2024 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2025 r. efektywne są następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 21 (zasady ujmowania transakcji w walutach niewymienialnych).

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa podjęła decyzję o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty Finansowe: Ujawnianie Informacji* - Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Grupa zastosowała te zmiany od dnia 1 stycznia 2025 roku bez retrospektywnego zastosowania. Grupa jest stroną umowy zakupu energii elektrycznej, w której jej ilość waha się w zależności od warunków atmosferycznych. W ramach umowy Grupa jest zobowiązana do odbierania energii w godzinach jej generowania. Pomimo że w ramach tej umowy Grupa

niekiedy jest zobowiązana do odsprzedaży nadwyżki energii to zgodnie ze zmienionym MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* Grupa spełnia wymogi ujęcia tej umowy jako umowy niewykonanej i spełnia warunki zwolnienia z ujmowania jako instrument finansowy.

(c) Zasady konsolidacji i wyceny metodą praw własności

(i) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Grupę. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Grupa z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów i jednocześnie ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Grupa posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku gdy dysponuje aktualnymi prawami dającymi jej możliwość bieżącego kierowania istotnymi działaniami, tj. działaniami, które znacząco wpływają na zwroty generowane przez te jednostki.

Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Zapłata przekazana za nabycie przedsięwzięcia stanowi wartość godziwą przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia przedsięwzięć wycenia się w ujęciu początkowym w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Grupa ujmuje na dzień przejęcia wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania ujętych aktywach netto jednostki przejmowanej. Nadwyżka ceny przejęcia oraz udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą przejętych aktywów netto stanowi wartość firmy. Koszty transakcyjne ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez Grupę ujmuje się w wartości godziwej na dzień nabycia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zmiany udziałów niekontrolujących, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

(ii) Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nią kontroli ani współkontroli. Jednostka współkontrolowana to jednostka, nad którą Grupa sprawuje współkontrolę razem z innymi współnikami lub akcjonariuszami na podstawie statutu, umowy spółki lub innej umowy. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych od momentu uzyskania współkontroli lub znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy współkontrola lub znaczący wpływ ustaje. Inwestycje Grupy w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone są ujmowane metodą praw własności. Udział w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych jest początkowo wykazywany w cenie nabycia, a następnie korygowany odpowiednio o następujące po jego nabyciu zmiany wartości przypadające na Grupę udziału w aktywach netto współkontrolowanego lub stowarzyszonego podmiotu. Udział Grupy w stratach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej. Grupa prezentuje swój udział w zyskach/stratach netto podmiotów wycenianych metodą praw własności poniżej zysku/(straty) na działalności operacyjnej w rachunku zysków i strat a wpływy z otrzymywanych dywidend są prezentowane jako działalność inwestycyjna w rachunku przepływów pieniężnych.

(iii) Transakcje podlegające eliminacji

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty pomiędzy spółkami Grupy podlegają eliminacji. Niezrealizowane zyski bądź straty z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, w korespondencji z udziałem Grupy w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

(iv) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

W przypadku, gdy zawarta przez Grupę z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi umowa dotycząca warunkowego zobowiązania do nabycia posiadanych przez nich udziałów/akcji ("opcja put") spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z *MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja* i jednocześnie akcjonariusze/udziałowcy niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych

związanych z posiadanymi udziałami/akcjami, Grupa ujmuje wynikające z tej umowy zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym bilansie (pozycja: pozostałe zobowiązania finansowe) w wysokości oszacowanej, zdyskontowanej wartości wykupu i pomniejsza pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu: Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego). W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa ujmuje zmiany wartości tego zobowiązania w rachunku zysków i strat.

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z punktu v).

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji, koszty finansowania zewnętrznego oraz szacunek kosztów demontażu.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Przewidywany okres użytkowania wynosi zazwyczaj:

Budynki i budowle	2 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	4 - 10 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	1 - 20 lat

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego, są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Części składowe rzeczowych aktywów trwałych o różnym okresie ekonomicznego użytkowania są ujmowane odrębnie i amortyzowane przez swój okres ekonomicznego użytkowania.

(e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana w kwocie stanowiącej nadwyżkę przekazanej zapłaty nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według wartości początkowej pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu v). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszyły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości.

W przypadku spółek wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest zawarta w wartości netto inwestycji w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych i podlega testowi na utratę wartości tylko jeżeli wystąpią przesłanki na utratę wartości inwestycji w spółkę stowarzyszona lub współkontrolowaną.

Wartości niematerialne są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z punktu v).

Wartości niematerialne (zawierające głównie nabyte koncesje, licencje i oprogramowanie) są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych amortyzowanych metodą liniową wynosi zazwyczaj:

Prawa dotyczące czasopism	10 lat
Koncesje	4 - 25 lat
Znaki towarowe	6 - 25 lat
Licencje, oprogramowanie i pozostałe	2 - 25 lat
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	2 - 5 lat

Nabyte prawa związane z koprodukcją filmów są amortyzowane metodą degresywną współmiennie do cyklu życia koprodukcji filmowej, z której korzyści ekonomiczne realizowane są w przeważającej części w pierwszym roku od momentu rozpoczęcia dystrybucji filmu w kinach. W przypadku minimum gwarantowanego, które od momentu kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji jest prezentowane na pozostałych wartościach niematerialnych, Spółka stosuje metodą degresywną współmiennie do cyklu życia produkcji filmowej.

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie obejmują koszty wytworzenia oprogramowania i aplikacji internetowych, w tym koszty świadczeń pracowniczych, dające się bezpośrednio przyporządkować do etapu prac rozwojowych danego projektu i spełniające pozostałe kryteria kapitalizacji zgodnie z MSR 38. Na etapie prac rozwojowych oraz po ich zakończeniu wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie podlegają analizie pod kątem występowania przesłanek utraty wartości zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie v. Oceniając spełnienie kryteriów kapitalizacji Grupa bierze pod uwagę:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia oprogramowania tak, aby nadawało się do użytkowania;
- zamiar ukończenia oprogramowania oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży oprogramowania;
- sposób, w jaki oprogramowanie będzie wytwarzać prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży oprogramowania; oraz
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować oprogramowaniu.

(f) Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu

Umowa leasingowa to umowa lub część umowy, w której przekazuje się prawo do użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W dacie rozpoczęcia umowy leasingowej leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Data rozpoczęcia to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania przez leasingobiorcę.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się początkowo według kosztu, który obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę, oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz po korekcie z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu ze względu na ponowną ocenę lub zmianę warunków leasingu lub w celu uwzględnienia aktualizacji stałych opłat leasingowych.

Grupa dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania tego składnika aktywów lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- a) stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;

- b) zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- c) kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- d) cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji; oraz
- e) kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany warunków leasingu lub w celu uwzględnienia aktualizacji stałych opłat leasingowych.

Odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu.

Zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

W odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz do leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Grupa ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Okres leasingu to nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania składnika aktywów, wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa; oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Przy szacowaniu okresu leasingu dla umów zawartych na czas nieokreślony, Grupa bierze pod uwagę okres egzekwowalności umowy, którym zazwyczaj jest okres wypowiedzenia i korzysta ze zwolnienia dla umów krótkoterminowych, jeśli okres egzekwowalności umowy jest nie dłuższy niż 12 miesięcy.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy to stopa procentowa, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Przy szacowaniu wysokości stopy dyskontowej, Grupa bierze pod uwagę szacowaną marżę odsetkową jaką musiałaby ponieść w celu sfinansowania przedmiotu umowy na rynku finansowym z uwzględnieniem długości trwania umowy oraz waluty umowy.

Zastosowanie standardu MSSF 16 wymaga od Grupy dokonywania analiz i szacunków dotyczących m. in. ustalania zakresu umów podlegających MSSF 16, ustalania okresu leasingu oraz ustalania stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Przyjęte szacunki i założenia mogą podlegać weryfikacji w oparciu o zmiany czynników rynkowych i operacyjnych branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje i praktykę rynkową dotyczącą stosowania standardu.

W pozycji praw do użytkowania aktywów Grupa uwzględnia również wartość rezerwy na demontaż nośników reklamowych w segmencie reklamy zewnętrznej (outdoor), która dotyczy przyszłych kosztów związanych z usunięciem nośników reklamowych i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego ich montaż. W przypadku umów krótkoterminowych rezerwa na demontaż ma charakter krótkoterminowy i jest ujmowana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozostałych kosztach operacyjnych.

Rezerwa na demontaż nośników reklamowych tworzona jest na bazie szacunków dotyczących możliwych kosztów demontażu zależnych od typu nośnika oraz w oparciu o prognozy terminu możliwej likwidacji, które wahają się zasadniczo w przedziale od 1 do 7 lat. W szacunku przewidywanego okresu demontażu nośników Grupa uwzględniła obowiązujące okresy umów leasingowych. Grupa zwraca uwagę, że w rzeczywistości możliwe jest utrzymanie nośnika na lokalizacji dłużej niż pierwotnie oszacowany okres demontażu. W takiej sytuacji utworzona rezerwa jest utrzymywana w bilansie do czasu faktycznego demontażu danego typu nośnika.

Większość umów, na mocy których spółki działające w segmencie outdoor uzyskują prawo do zamontowania nośnika reklamowego w danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są na czas określony lub nieokreślony z ustalonym okresem wypowiedzenia, zazwyczaj krótszym od okresu użytkowania danego nośnika. Konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika jest wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy -w przypadku, gdy strony umów dzierżawy zdecydują się na ich przedłużenie na kolejny okres, AMS S.A. nie poniesie kosztów demontażu w pierwotnie przewidywanym okresie.

W związku z zmieniającymi się otoczeniem rynkowym oraz prawnym działalności reklamy zewnętrznej (w tym zwiększeniem liczby gmin uchwalających przepisy lokalne dotyczące rozmieszczania nośników reklamowych na podstawie tzw. ustawy krajobrazowej) grupa AMS przeanalizowała wpływ tych czynników na potencjalne zobowiązania z tytułu demontaży. W wyniku tej analizy przyjęła założenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości możliwy jest demontaż części nośników (lub ich zamiana na inne typy nośników) i zdecydowała się na ujęcie w księgach rachunkowych rezerwy na przyszłe demontaże nośników na podstawie zaktualizowanego oszacowania przewidywanego okresu i kosztu demontażu. Zgodnie z MSSF 16 zdyskontowana wartość długoterminowej rezerwy na przyszły demontaż składnika praw do użytkowania aktywów jest ujmowana jako zwiększenie praw do użytkowania aktywów a następnie amortyzowana przez szacowany okres od momentu początkowego ujęcia do przewidywanego terminu demontażu.

Rezerwa na demontaż nośników reklamowych jest szacunkiem, który podlega aktualizacji na dzień bilansowy w zakresie zmian przyjętego kosztu demontażu, przyjętego terminu demontażu oraz przyjętej stopy dyskonta, która opiera się na rentowności obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego z terminami zapadalności zbliżonymi do terminów planowanych demontaży. Zgodnie z KIMS F 1 zmiana wartości rezerwy na skutek zmian powyższych szacunków koryguje wartość praw do użytkowania aktywów. Natomiast wzrost wartości rezerwy z tytułu upływu czasu (tzw. rozwijanie dyskonta) ujmowany jest w kosztach finansowych.

(g) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku, w kasie, środki pieniężne w drodze oraz lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy.

(h) Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne są ujmowane i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i wszelkie zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

W przypadku umowy zawierającej wbudowany instrument pochodny, Grupa ocenia czy charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane jest ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym oraz czy umowa zawierająca wbudowany instrument finansowy i umowę zasadniczą jest wyceniana według wartości godziwej (zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat). Grupa ocenia również czy odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego. Wbudowane instrumenty pochodne związane z umowami denominowanymi w walutach obcych powszechnie stosowanymi na rynku krajowym dla tego typu umów nie są wydzielane z umowy zasadniczej. Jeżeli wbudowany instrument finansowy nie jest ściśle powiązany z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym i odpowiada cechom instrumentu pochodnego, to wbudowany instrument pochodny wykazuje się w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej i wycenia w wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

(i) Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Grupa zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (odpis na oczekiwane straty kredytowe) zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Jeżeli ryzyko

kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Ze względu na fakt, że należności handlowe Grupy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Grupa wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- a) nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników;
- b) wartość pieniądza w czasie; oraz
- c) racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług stosując podejście indywidualne w przypadku bankructwa kontrahenta, jego złej kondycji finansowej lub sprawy spornej z kontrahentem (odpisy imienne) oraz podejście wskaźnikowe dla pozostałego portfela należności w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone dla określonych przedziałów przeterminowania należności na podstawie historycznych statystyk spłacalności (odpisy wskaźnikowe). Grupa dokonuje regularnego przeglądu metody i założeń stosowanych do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, aby zmniejszyć wszelkie różnice między szacunkami, a rzeczywistymi danymi dotyczącymi strat kredytowych.

Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat oraz zaliczane odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych (w przypadku należności handlowych) lub do kosztów finansowych (w przypadku udzielonych pożyczek i pozostałych aktywów finansowych).

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie, którego dotyczą z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

(j) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza krótkoterminowe inwestycje w papiery wartościowe, w tym nabyte jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

Aktywa finansowe są usuwane z bilansu, gdy wygasły prawa do otrzymania przepływów pieniężnych wynikające z tych aktywów lub gdy Grupa przeniosła prawa do otrzymania przepływów pieniężnych na stronę trzecią i jednocześnie przekazała zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu ich własności.

Zobowiązania finansowe są usuwane z bilansu, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

(l) Transakcje w walutach obcych

Walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (zł). Walutą funkcjonalną spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest złoty polski (zł), za wyjątkiem spółki ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska (spółka była jednostką stowarzyszoną do 12 grudnia 2025 r.).

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,

- średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku pozostałych operacji.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązania wyrażonego w walucie obcej są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

(m) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. Zapasy obejmują towary, materiały, produkty gotowe i produkcję w toku, w tym koszt wytworzenia własnej produkcji filmowej i wydawniczej.

Wartość rozchodu zapasów ustala według cen rzeczywistych dla papieru przeznaczonego do druku, według średniej ważonej dla farb i pozostałych materiałów produkcyjnych. Wartość rozchodu zapasów towarów ustala się według cen przeciętnych tj. ustalonych w wysokości średniej ważonej cen (kosztów) danego składnika zapasów. Wartość rozchodu zapasów produktów gotowych ustala się według rzeczywistego kosztów wytworzenia.

Wartość rozchodu zapasów związanych z własną produkcją filmową ustala się odrębnie dla każdej produkcji i w momencie rozpoczęcia dystrybucji filmu ujmuje w kosztach własnych sprzedaży współmiernie do ustalonego cyklu życia filmu opartego o realizację praw do filmu w kolejnych kanałach dystrybucji.

(n) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

Nabyte akcje własne ujmuje się w cenie zakupu, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia. Zakup i umorzenie akcji własnych jest prezentowany jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje własne są ujmowane w pozycji „akcje własne” i prezentowane jako pomniejszenie kapitałów własnych.

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej powstał z przeprowadzonej w 1999 r. emisji akcji i jest pomniejszony o koszty emisji (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego).

(iv) Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego stanowią zakumulowane zyski / straty, w tym kapitał zapasowy tworzony z podziału zysków z lat ubiegłych. Zawierają one również:

- ujęcie transakcji płatności w formie akcji zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A.,
- początkowe ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym;
- zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (q);
- zmiany w udziale własnościowym w jednostkach zależnych tzn. efekty zbycia lub nabycia udziałów niekontrolujących rozliczane w kapitale własnym Grupy zgodnie z MSSF.

(o) Podatek dochodowy

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat składa się z części bieżącej i odroczonej. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi z uwzględnieniem wspólnego rozliczenia podatku przez spółki wchodzące w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej opisanej w nocie 16.

Podatek odroczony jest ustalany dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem:

- (i) sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- (ii) różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych, współzależnych lub stowarzyszonych gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Różnice przejściowe powstają głównie w konsekwencji różnicy w amortyzacji podatkowej i rachunkowej oraz różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na poziomie spółek.

(p) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualne ryzyka związane z danym zobowiązaniem.

Rezerwa z tytułu restrukturyzacji jest tworzona, gdy Grupa zatwierdziła szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji oraz proces restrukturyzacji został rozpoczęty lub został ogłoszony publicznie. Nie tworzy się rezerw na przyszłe koszty.

Zasady rachunkowości dotyczące rezerwy na demontaż nośników reklamowych zostały opisane w punkcie (f).

(q) Świadczenia emerytalne

Grupa wpłaca składki na państwowy program emerytalny o określonych składkach. Program rządowy finansowany jest na zasadzie „płatności bieżących”, tzn. Grupa ma obowiązek opłacać składki jedynie wówczas, gdy staną się wymagalne, a w przypadku gdy przestanie zatrudniać osoby objęte tym systemem nie będzie zobowiązana do wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń poza tymi, które przysługiwały jej pracownikom w przeszłości. Składki na program emerytalny o zdefiniowanych składkach obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Grupy otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w spółkach Grupy w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuarium w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zmiana wartości zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem zysków/strat aktuarialnych, które są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

(r) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(s) Dotacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Dotacje na sfinansowanie zakupu lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych rozpoznaje się, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Wartość otrzymanych dotacji jest ujmowana w bilansie jako przychody przyszłych okresów i odnoszona do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych od rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

(t) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe są ujmowane wg zamortyzowanego kosztu.

(u) Ujmowanie przychodów

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży wówczas, gdy przekazuje klientowi kontrolę nad przyrzeczonymi dobrami lub usługami oraz w wysokości ceny transakcyjnej, do jakiej oczekuje być uprawniona, z uwzględnieniem korekt wynikających z elementów zmiennych wynagrodzenia takich jak udzielone rabaty i prawo do zwrotu towarów. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są ujmowane w miarę upływu czasu, w sposób obrazujący stopień wykonania umowy, lub ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta.

Przychody ze sprzedaży dzielą się na poniższe główne kategorie w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi:

- Sprzedaż usług reklamowych - przychody są ujmowane przez okres, w którym usługa jest świadczona tzn. w okresie emisji reklamy. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.
- Sprzedaż biletów do kin - przychody są ujmowane w momencie realizacji usługi polegającej na wyświetlaniu filmów, w przypadku przedsprzedaży biletów i kuponów do kin przychody są ujmowane w momencie wykorzystania biletu przez klienta lub w momencie wygaśnięcia prawa do realizacji biletu.
- Sprzedaż wydawnictw - przychody są ujmowane jednorazowo w momencie przekazania produktu nabywcy w przypadku wydań papierowych oraz cyfrowych wydawnictw książkowych, natomiast w przypadku dostępu do odpłatnej prenumeraty cyfrowej przychody są ujmowane w okresie udostępniania treści proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.
- Sprzedaż barowa w kinach i pozostała - przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie przekazania towaru lub produktu nabywcy.
- Sprzedaż usług poligraficznych - przychody są ujmowane w momencie wykonania usługi.
- Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej - przychody są ujmowane w okresie trwania dystrybucji filmu w kinach i są uzależnione od poziomu wpływów ze sprzedaży biletów, a w przypadku sprzedaży licencji filmowych do właścicieli platform VOD i telewizji przychody są ujmowane jednorazowo w momencie uzyskania przez nabywcę prawa do korzystania z licencji. W przypadku produkcji filmowej realizowanej na zlecenie i wyłączość konkretnego odbiorcy przychody są ujmowane w czasie według stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia mierzonego proporcjonalnie do zaawansowania prac produkcyjnych.

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych, dystrybucji filmów w kinach oraz ze sprzedaży cyfrowego dostępu do serwisów internetowych *Gazety Wyborczej* stanowią przychody ujmowane w miarę upływu czasu, gdyż kampanie reklamowe, dystrybucja filmów oraz dostęp do prenumeraty cyfrowej stanowią usługi realizowane przez określony czas uzgodniony w umowach z klientami. Przychody z pozostałych dóbr i usług Grupy stanowią zazwyczaj przychody ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta tzn. w momencie wykonania usługi lub wydania towaru/produktu nabywcy.

Otrzymane przedpłaty za dobra i usługi (przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych, na prenumeraty, na ogłoszenia i kampanie reklamowe), które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych są prezentowane w bilansie w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów z klientami”.

Sprzedaż z prawem do zwrotu

W obszarze sprzedaży prasy (Gazeta Wyborcza i wydawnictwa periodyczne) oraz sprzedaży wydawnictw książkowych Grupa sprzedaje swoje produkty z prawem do zwrotu przez ustalony z klientami okres sprzedaży. Grupa ujmuje zobowiązanie do przyjęcia zwrotów (zobowiązanie z tytułu zwrotów) w wysokości wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniami, będzie podlegać zwrotowi poprzez odpowiednie skorygowanie przychodów ze sprzedaży. Zobowiązanie z tytułu zwrotów jest szacowane metodą wartości oczekiwanej na podstawie doświadczeń z przeszłości oraz bieżącego monitoringu sprzedaży poszczególnych tytułów prasowych i książkowych. Ze względu na charakter produktów podlegających zwrotowi i uwzględnieniu obniżenia ich wartości Grupa nie ujmuje składnika aktywów z tytułu zwrotów.

Rabaty handlowe

Zgodnie ze swoją polityką handlową Grupa udziela klientom nabywającym usługi reklamowe rabatów handlowych, w tym rabatów rocznych uzależnionych od obrotów, które mogą być określone kwotowo lub jako procent od obrotów. Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia (zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych) w oparciu o warunki podpisanych umów i prognozowaną kwotę obrotów poszczególnych klientów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie roku. Ujęte rabaty oraz zmiany szacunku w zakresie kwoty rabatu korygują przychody ze sprzedaży.

(v) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (zasada z punktu m) i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada z punktu o), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości.

Dla potrzeb analizy utraty wartości, aktywa grupuje się identyfikując najmniejsze, możliwe do określenia zespoły aktywów generujące wpływy pieniężne, w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

W przypadku istnienia przesłanki utraty wartości aktywów, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonywane są w ciężar rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część są odwracane i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałoby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(w) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej w okresie, którego dotyczą, z wyjątkiem sytuacji kiedy można je bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, który wymaga znacznego czasu na przygotowanie do zamierzonego sposobu użytkowania lub sprzedaży. W tym przypadku koszty są aktywowane.

(x) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Grupie realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe objęte standardem MSSF 2 *Płatności w formie akcji*.

Plany motywacyjne rozliczane w środkach pieniężnych

W ramach planu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki opisanego w nocie 28a, jeden z komponentów tego planu (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ujmowany jest zgodnie ze standardem MSSF 2 jako transakcja płatności w formie akcji planów opartych o kurs akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. W ramach powyższego planu członkowie Zarządu Spółki są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji rozliczanej w środkach pieniężnych. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres nabywania uprawnień, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Plany motywacyjne rozliczane w akcjach

Plan motywacyjny dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników Grupy Agora, opisany w nocie 28b („Program Opcyjny”), ujmowany jest zgodnie ze standardem MSSF 2 jako transakcja płatności w formie akcji rozliczanych w akcjach. W ramach powyższego planu uczestnicy są uprawnieni do ewentualnego objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych, które uprawniają do objęcia akcji nowej emisji po spełnieniu określonych warunków. Wartość godziwa planu została określona poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji wycenionych przy użyciu modelu wyceny opartego na technice Monte Carlo. Wartość ta ujmowana jest jako koszty świadczeń na rzecz pracowników w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres nabywania uprawnień, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w ramach zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

(y) Dywidendy wypłacone

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy jest rozpoznawane w momencie podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

(z) Jednostki powiązane

Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy, spółki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

(aa) Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym, poza zastosowaniem zmian do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* dotyczących umów odwołujących się do energii elektrycznej zależnej od natury. Więcej informacji przedstawiono w nocie 2(b).

Standardy zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty Finansowe – Ujawnianie Informacji* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r.)

Zmiany doprecyzowują moment usunięcia zobowiązań finansowych z bilansu, wprowadzając możliwość wyboru polityki rachunkowości w celu usunięcia z bilansu zobowiązań finansowych rozliczanych przy użyciu elektronicznego systemu płatności przed datą rozliczenia oraz wprowadzając dodatkowe ujawnienia dla wybranych instrumentów finansowych.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty Finansowe – Ujawnianie Informacji* dotyczące umów odwołujących się do energii elektrycznej zależnej od natury (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r.)

Zmiany obejmują wytyczne dotyczące zwolnień na własne potrzeby dla nabywców energii elektrycznej oraz wymogów rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek, które zabezpieczają swoje zakupy lub sprzedaż energii elektrycznej.

Grupa podjęła decyzję o wcześniejszym zastosowaniu powyższych zmian. Więcej informacji przedstawiono w nocie 2(b).

3) MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.)

MSSF 18 zastąpi MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*, który stanowi obecnie główne źródło wymogów dotyczących prezentacji sprawozdań finansowych w standardach MSSF, wprowadzając m.in. nową klasyfikację pozycji przychodów i kosztów w rachunku zysków i strat w podziale na operacyjne, finansowe i inwestycyjne. Standard wymaga również poprawy nazewnictwa, agregacji i dezagregacji informacji oraz ujawniania wskaźników miar efektywności działalności (MPMs) zdefiniowanych przez zarząd w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Grupa oczekuje, że standard wpłynie na prezentację rachunku zysków i strat oraz zakres ujawnień wskaźników efektywności zdefiniowanych przez kierownictwo. Standard wpłynie również na prezentację wartości firmy, która będzie zaprezentowana w bilansie oddzielnie od pozostałych wartości niematerialnych.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.)

Nowy standard ogranicza wymogi dotyczące ujawniania informacji w odniesieniu do kwalifikujących się sprawozdań finansowych jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej.

Standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

2) MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.)

Zmiany do MSR 21 doprecyzowują, jak przeliczać sprawozdania z waluty niehiperinflacyjnej na walutę prezentacji w gospodarce hiperinflacyjnej. Celem zmian jest ujednolicenie praktyki i poprawa użyteczności.

Standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3) Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe* oraz do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* - Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiedzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później, przy czym Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)

Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia w zakresie rozpoznania zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną i wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 *Połączenia Jednostek Gospodarczych*.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r.	45 715	485 970	319 361	269 702	68 078	1 188 826
Zwiększenia	-	12 719	14 696	26 429	1 417	55 261
Zakup	-	-	14 696	210	-	14 906
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	1 417	1 417
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	12 719	-	15 363	-	28 082
Reklasyfikacje	-	-	-	10 856*	-	10 856
Zmniejszenia	-	-	(69 973)	(383)	(625)	(70 981)
Sprzedaż	-	-	(68)	-	-	(68)
Likwidacja	-	-	(69 859)	(383)	(625)	(70 867)
Reklasyfikacje	-	-	(46)	-	-	(46)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	45 715	498 689	264 084	295 748	68 870	1 173 106

* reklasyfikacja dotyczy wartości prawa do dystrybucji filmów w kwocie 10 810 tys. zł, przeniesionego z rozliczeń międzyokresowych kosztów do pozostałych wartości niematerialnych. Reklasyfikacja jest dokonywana, kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r.	37 132	129 745	214 822	79 868	55 398	516 965
Odpis amortyzacyjny za okres	924	-	17 097	23 916	7 271	49 208
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	336	336
Sprzedaż	-	-	(68)	-	-	(68)
Likwidacja	-	-	(69 838)	(383)	(626)	(70 847)
Reklasyfikacje	-	-	(46)	46	-	-
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	38 056	129 745	161 967	103 447	62 379	495 594
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2025 r.	8 583	356 225	104 539	189 834	12 680	671 861
Na 31 grudnia 2025 r.	7 659	368 944	102 117	192 301	6 491	677 512

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. pozycja Koncesje, patenty i licencje zawierała głównie koncesje związane z działalnością reklamową w segmencie Reklamy Zewnętrznej (w wys. 24 248 tys. zł), koncesje radiowe (w wys. 42 171 tys. zł) oraz licencje związane z oprogramowaniem (w wys. 35 564 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. pozycja Pozostałe zawiera nabyte znaki towarowe i relacje z klientami w łącznej wys. 185 765 tys. zł.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	45 715	497 091	307 914	256 618	74 169	1 181 507
Zwiększenia	-	-	13 471	15 341	3 754	32 566
Zakup	-	-	13 415	6 277	-	19 692
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	3 754	3 754
Reklasyfikacje	-	-	28	9 064*	-	9 092
Inne	-	-	28	-	-	28
Zmniejszenia	-	(11 121)	(2 024)	(2 257)	(9 845)	(25 247)
Likwidacja	-	-	(1 734)	(237)	(3 096)	(5 067)
Reklasyfikacje	-	-	-	(478)	-	(478)
Sprzedaż spółki zależnej	-	(11 121)	(262)	(1 542)	(6 749)	(19 674)
Inne	-	-	(28)	-	-	(28)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.	45 715	485 970	319 361	269 702	68 078	1 188 826

* reklasyfikacja dotyczy wartości prawa do dystrybucji filmów przeniesionego z rozliczeń międzyokresowych kosztów do pozostałych wartości niematerialnych. Reklasyfikacja jest dokonywana, kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	36 440	136 761	200 390	55 904	54 264	483 759
Odpis amortyzacyjny za okres	692	-	15 960	15 792	8 726	41 170
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	306	-	-	306
Likwidacja	-	-	(1 735)	(237)	(2 904)	(4 876)
Reklasyfikacje	-	-	-	9 064*	-	9 064
Sprzedaż spółki zależnej	-	(7 016)	(99)	(655)	(4 688)	(12 458)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r.	37 132	129 745	214 822	79 868	55 398	516 965
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2024 r.	9 275	360 330	107 524	200 714	19 905	697 748
Na 31 grudnia 2024 r.	8 583	356 225	104 539	189 834	12 680	671 861

* reklasyfikacja dotyczy wartości prawa do dystrybucji filmów przeniesionego z rozliczeń międzyokresowych kosztów do pozostałych wartości niematerialnych. Reklasyfikacja jest dokonywana, kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w “koszcie własnym sprzedaży”, “kosztach sprzedaży” oraz “kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty w “pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. pozycja Koncesje, patenty i licencje zawierała głównie koncesje związane z działalnością reklamową w segmencie Reklamy Zewnętrznej (w wys. 24 089 tys. zł), koncesje radiowe (w wys. 46 805 tys. zł) oraz licencje związane z oprogramowaniem (w wys. 33 643 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. pozycja Pozostałe zawiera nabyte znaki towarowe i relacje z klientami w łącznej wys. 181 896 tys. zł.

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczący działalności kontynuowanej wynosiła 41 130 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 38 tys. zł.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r.	17 486	442 539	521 758	4 021	210 518	34 080	1 230 402
Zwiększenia	-	17 003	50 477	534	11 443	63 259	142 716
Zakup	-	658	13 284	448	1 186	62 088	77 664
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	15 615	20 261	44	3 547	-	39 467
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	715	715	42	6	525	2 003
Wykup aktywów z leasingu	-	-	16 049	-	6 624	-	22 673
Rezerwa na demontaż	-	-	168	-	-	-	168
Inne	-	15	-	-	80	646	741
Zmniejszenia	-	(14 760)	(190 653)	(2 278)	(5 876)	(61 825)	(275 392)
Sprzedaż	-	(12 683)	(164 933)	(2 228)	(2 389)	(21 788)	(204 021)
Likwidacja	-	(2 077)	(25 720)	(50)	(3 487)	(69)	(31 403)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	(39 467)	(39 467)
Inne	-	-	-	-	-	(501)	(501)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	17 486	444 782	381 582	2 277	216 085	35 514	1 097 726

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r.	-	276 003	446 906	3 086	191 143	6 619	923 757
Odpis amortyzacyjny za okres	-	17 155	23 879	380	5 898	-	47 312
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	24	120	-	7	757	908
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	(16)	-	-	(69)	(85)
Sprzedaż	-	(11 850)	(164 817)	(2 214)	(2 366)	-	(181 247)
Likwidacja	-	(2 002)	(25 268)	(50)	(3 311)	(47)	(30 678)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	10 937	-	5 181	-	16 118
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	-	279 330	291 741	1 202	196 552	7 260	776 085
Wartość netto							
Na 1 stycznia 2025 r.	17 486	166 536	74 852	935	19 375	27 461	306 645
Na 31 grudnia 2025 r.	17 486	165 452	89 841	1 075	19 533	28 254	321 641

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	17 486	460 004	507 347	4 072	199 362	28 236	1 216 507
Zwiększenia	-	4 588	41 103	251	16 005	28 204	90 151
Zakup	-	486	11 492	-	1 526	27 764	41 268
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	4 089	9 368	63	850	-	14 370
Reklasyfikacje	-	-	-	-	7 236	-	7 236
Wykup aktywów z leasingu	-	-	20 109	188	6 372	-	26 669
Rezerwa na demontaż	-	-	134	-	-	-	134
Inne	-	13	-	-	21	440	474
Zmniejszenia	-	(22 053)	(26 692)	(302)	(4 849)	(22 360)	(76 256)
Sprzedaż	-	(558)	(13 560)	(200)	(516)	(7 278)	(22 112)
Likwidacja	-	(6 028)	(8 547)	-	(2 653)	(278)	(17 506)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej	-	(8 231)	(4 585)	(102)	(1 680)	-	(14 598)
Reklasyfikacja	-	(7 236)	-	-	-	-	(7 236)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	(14 370)	(14 370)
Inne	-	-	-	-	-	(434)	(434)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.	17 486	442 539	521 758	4 021	210 518	34 080	1 230 402

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	-	273 825	434 529	2 787	177 171	6 364	894 676
Odpis amortyzacyjny za okres	-	17 610	22 296	404	7 176	-	47 486
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	404	404
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	(33)	-	(13)	(96)	(142)
Sprzedaż	-	(523)	(12 967)	(200)	(298)	-	(13 988)
Likwidacja	-	(5 850)	(8 303)	-	(2 502)	(53)	(16 708)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej	-	(3 110)	(2 333)	(62)	(1 195)	-	(6 700)
Reklasyfikacje	-	(5 949)	-	-	5 949	-	-
Wykup aktywów z leasingu	-	-	13 717	157	4 855	-	18 729
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r.	-	276 003	446 906	3 086	191 143	6 619	923 757
Wartość netto							
Na 1 stycznia 2024 r.	17 486	186 179	72 818	1 285	22 191	21 872	321 831
Na 31 grudnia 2024 r.	17 486	166 536	74 852	935	19 375	27 461	306 645

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w “koszcie własnym sprzedaży”, “kosztach sprzedaży” oraz “kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty w “pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostało ujęte w “pozostałych przychodach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie obejmują głównie nakłady inwestycyjne związane z budową nośników reklamy zewnętrznej oraz modernizacją obiektów kinowych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczący działalności kontynuowanej wynosiła 46 245 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 1 241 tys. zł.

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych przedstawiono w nocie 15. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 36.

5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe prawa do użytkowania	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r.	194 156	683 360	22 654	5 221	9 063	914 454
Zawarcie nowych umów leasingowych*	7 484	104 382	19 196	3 175	5 908	140 145
Nabyte z zakupem spółki zależnej (nota 33)	3 088	8 232	446	144	-	11 910
Modyfikacje umów leasingowych	10 566	41 162	-	147	-	51 875
Rezerwa na demontaż	(327)	-	-	-	-	(327)
Zmniejszenie zakresu umów**	(14 266)	(75 185)	(654)	(3 671)	-	(93 776)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(16 049)	-	(6 624)	(22 673)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	200 701	761 951	25 593	5 016	8 347	1 001 608

* zawarcie nowych umów leasingowych obejmuje prawa do użytkowania aktywów w kwocie 102 866 tys. zł, ujęte w związku z zawarciem przez spółkę AMS Serwis Sp. z o.o. z Miastem Stołecznym Warszawa („Koncesjodawca”) umowy koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych („Umowa”). Przedmiotem Umowy są świadczone na terenie Miasta Stołecznego Warszawy usługi polegające na utrzymaniu 1 640 wiat przystankowych oraz roboty budowlane polegające na relokacji 15 wiat przystankowych w zamian za prawo do eksploatacji paneli reklamowych.

Umowa została zawarta na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia przez Koncesjodawcę Umowy na maksymalnie 3 kolejne 6-miesięczne okresy w ramach w pełni uznaniowego prawa opcji przysługującego Miastu Stołecznemu Warszawie. Grupa rozpoznała prawa do użytkowania aktywów o 30-miesięcznym okresie użytkowania i odpowiadające im zobowiązania leasingowe w związku z tym, że opcja skrócenia Umowy leży wyłącznie po stronie Koncesjodawcy.

** Zmniejszenie zakresu umów obejmuje zmniejszenie praw do użytkowania umów w związku z zakończeniem działalności kina w Rzeszowie (w kwocie 60 375 tys. zł netto). W dniu 11 lipca 2025 r. Zarząd spółki East Spring sp. z o.o., która jest spółką zależną od spółki Helios S.A. podjął decyzję o zakończeniu z dniem 28 sierpnia 2025 r. działalności kina Helios zlokalizowanego przy al. Powstańców Warszawy 14 w Rzeszowie.

5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW – C.D.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe prawa do użytkowania	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r.	85 887	276 534	13 776	2 482	6 347	385 026
Odpis amortyzacyjny za okres	26 750	60 805	2 008	1 882	823	92 268
Zmniejszenie zakresu umów	(12 752)	(14 810)	(654)	(3 424)	-	(31 640)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(10 937)	-	(5 181)	(16 118)
Rezerwa na demontaż	(466)	-	-	-	-	(466)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	99 419	322 529	4 193	940	1 989	429 070
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2025 r.	108 269	406 826	8 878	2 739	2 716	529 428
Na 31 grudnia 2025 r.	101 282	439 422	21 400	4 076	6 358	572 538

5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW – C.D.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe prawa do użytkowania	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	187 143	683 701	45 463	5 057	15 997	937 361
Zawarcie nowych umów leasingowych	7 941	8 529	178	2 379	-	19 027
Modyfikacje umów leasingowych	11 102	31 801	-	72	-	42 975
Rezerwa na demontaż	(914)	-	-	-	-	(914)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej	-	(21 402)	(2 878)	(893)	(562)	(25 735)
Zmniejszenie zakresu umów	(11 116)	(19 269)	-	(1 134)	-	(31 519)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(20 109)	(260)	(6 372)	(26 741)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.	194 156	683 360	22 654	5 221	9 063	914 454
	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe prawa do użytkowania	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	69 424	248 235	25 123	2 639	10 168	355 589
Odpis amortyzacyjny za okres	25 741	56 637	4 072	1 673	1 572	89 695
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-	-	(8)	-	-	(8)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki	-	(11 433)	(1 697)	(719)	(536)	(14 385)
Zmniejszenie zakresu umów	(8 299)	(16 905)	-	(882)	-	(26 086)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(13 714)	(229)	(4 857)	(18 800)
Rezerwa na demontaż	(979)	-	-	-	-	(979)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r.	85 887	276 534	13 776	2 482	6 347	385 026
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2024 r.	117 719	435 466	20 340	2 418	5 829	581 772
Na 31 grudnia 2024 r.	108 269	406 826	8 878	2 739	2 716	529 428

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczącego działalności kontynuowanej wynosiła 86 982 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 2 713 tys. zł.

Prawa do użytkowania aktywów dotyczą aktywów użytkowanych przez Grupę na podstawie długoterminowych umów leasingu, do których należą: umowy najmu powierzchni biurowych, umów leasingu samochodów, wyposażenia kin, umowy najmu i dzierżawy lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej w segmencie Reklama Zewnętrzna (w tabeli powyżej prezentowane w kategorii grunty), lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio oraz lokali, w których mieszczą się kina sieci Helios w segmencie Film i Książka. Grupa posiada również prawa wieczystego użytkowania gruntów, które zgodnie ze standardem MSSF 16 kwalifikują się do umów leasingu.

W przypadku powierzchni biurowych okres umowny wynosi zazwyczaj wynosi od 2 do 5 lat, lokalizacji kin 10 lat, umowy leasingu samochodów i wyposażenia zawierane są zazwyczaj na okresy od 2 do 5 lat, lokalizacje pod nośniki reklamy zewnętrznej posiadają okresy umowne od 1 do 16 lat a dla lokalizacji pod stacje nadawcze przyjmowane są okresy obowiązywania koncesji, które zazwyczaj wynoszą 10 lat. Prawo wieczystego użytkowania gruntów zachowuje ważność w okresie kolejnych 64 lat od dnia bilansowego.

W przypadku wyposażenia w leasingu, który Grupa zamierza wykupić po okresie trwania umów leasingowych przyjęte okresy amortyzacji prawa z tytułu użytkowania aktywa wykraczają poza okres umowny i wynoszą do 10 lat w zależności od rodzaju wyposażenia.

Zabezpieczenia na prawach do użytkowania aktywów przedstawiono w nocie 15.

Koszty leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów niskocennych ujawnione zostały w nocie 23.

6. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają udziały i pożyczki w spółkach nieobjętych konsolidacją.

	2025 r.	2024 r.
Stan na początek okresu	321	1 246
Udziały	83	83
Udzielone pożyczki	-	925
Dopłaty do kapitału	238	238
Zwiększenia	38	-
Udzielone pożyczki	38	-
- nabyte z zakupem spółki zależnej	38	-
Zmniejszenia	(17)	(925)
Udzielone pożyczki	(17)	(925)
- spłata pożyczek	(17)	-
- reklasyfikacje	-	(925)
Stan na koniec okresu	342	321
Udziały	83	83
Udzielone pożyczki	21	-
Dopłaty do kapitału	238	238

Wartość udziałów i dopłat do kapitału dotyczy posiadanych udziałów stanowiących 16,7% udziału w kapitale zakładowym nienotowanej spółki Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., która zajmuje się badaniami rynku internetowego na rzecz uczestników tego rynku. W ocenie Grupy wartość udziałów ujęta w cenie nabycia nie odbiega istotnie od jej wartości godziwej.

7. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

	2025 r.	2024 r.
Inwestycje w spółki stowarzyszone	-	14 494
Inwestycje w spółki współkontrolowane	388	382
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	388	14 876
Stan na początek okresu	14 876	13 764
Zwiększenia	(263)	1 112
Udział w zyskach/(stratach) netto	(263)	1 112
Zmniejszenia	(14 225)	-
Sprzedaż udziałów (1)	(14 225)	-
Stan na koniec okresu	388	14 876

(1) W dniu 12 grudnia 2025 r. Grupa sprzedała udziały w spółce ROI Hunter a.s. Dalsze informacje przedstawiono w nocie 33.

Informacje finansowe dotyczące spółek wycenianych metodą praw własności znajdują się w nocie 38.

8. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Rozliczenia międzyokresowe	1 428	3 080
Pozostałe	14 765	16 264
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	16 193	19 344

Pozostałe należności zawierają długoterminową część należności ze sprzedaży spółki Step Inside Sp. z o.o. w kwocie 11 001 tys. zł (2024 r.: 12 792 tys. zł).

9. ZAPASY

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Materiały	4 034	7 743
Produkcja w toku	18 393	6 341
Produkty gotowe	7 074	5 660
Towary	6 364	4 232
	35 865	23 976
Odpis aktualizujący wartość	8 791	8 134
Zapasy, wartość brutto	44 656	32 110

Produkty gotowe oraz produkcja w toku zawierają głównie koszty związane z własną produkcją filmową i wydawniczą.

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 73 894 tys. zł (2024 r.: 95 052 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „koszcie własnym sprzedaży” w rachunku zysków i strat (2025 r. zwiększenie odpisu w kwocie 3 673 tys. zł, zmniejszenie odpisu w kwocie 3 016 tys. zł, w 2024 r.: zwiększenie odpisu w kwocie 2 931 tys. zł, zmniejszenie odpisu w kwocie 3 261 tys. zł). Odpis aktualizujący i jego odwrócenia dotyczą głównie działalności wydawniczej.

10. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	217 598	196 948
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	17 703	22 249
Rozliczenia międzyokresowe	10 133	13 023
Pozostałe	32 563	20 987
	277 997	253 207
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 556	9 180
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	290 553	262 387

Pozostałe należności zawierają m. in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 8 368 tys. zł (2024 r.: 8 385 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do siedmiu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 3,5%.

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notce 39.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 7 do 60 dni.

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności

	Przedział wskaźnika % oczekiwanej straty kredytowej*	31 grudnia 2025 r.		
		Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	0.01 - 0.9	177 404	400	177 004
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	0.08 - 1.23	35 316	1 257	34 059
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0.03 - 23.99	4 708	127	4 581
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0.08 - 95.7	1 091	228	863
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2.51 - 100	1 460	510	950
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	100	10 175	10 034	141
		230 154	12 556	217 598

* wartość odpisu aktualizującego na dzień bilansowy w poszczególnych przedziałach wiekowania może zawierać również dodatkowe odpisy imienne w wysokości do 100% wartości salda należności w przypadku, gdy należności utraciły wartość na podstawie indywidualnych przesłanek; dodatkowe informacje na temat zasad tworzenia odpisów aktualizujących należności i zasad zarządzania ryzykiem kredytowym zostały zawarte w notach 2i) i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

31 grudnia 2024 r.

	Przedział wskaźnika % oczekiwanej straty kredytowej	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	0,01 - 0,9	160 232	189	160 043
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	0,08 - 1,23	21 170	87	21 083
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,03 - 23,99	15 191	340	14 851
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,08 - 95,7	937	244	693
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2,51 - 100	1 325	1 138	187
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	100	7 273	7 182	91
		206 128	9 180	196 948

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności

	2025 r.			2024 r.		
	Wskaźnikowe	Imienne	Razem	Wskaźnikowe	Imienne	Razem
Stan na początek okresu	3 035	6 145	9 180	5 152	6 591	11 743
Nabyte z zakupem spółki zależnej	-	1 258	1 258	-	-	-
Zwiększenia	3 401	2 679	6 080	1 248	1 216	2 464
Rozwiązania	(2 324)	(120)	(2 444)	(2 404)	(277)	(2 681)
Wykorzystania	(468)	(1 050)	(1 518)	(916)	(1 276)	(2 192)
Sprzedane ze sprzedażą spółki zależnej	-	-	-	(45)	(109)	(154)
Stan na koniec okresu	3 644	8 912	12 556	3 035	6 145	9 180

11. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pożyczki udzielone	47	25
Pozostałe (1)	3 268	-
	3 315	25

(1) Pozycja zawiera środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zgromadzone na rachunku powierniczym.

12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	77 034	89 031
Lokaty bankowe	77 417	34 370
Środki pieniężne w drodze	21	743
Pozostałe	26	6 399
	154 498	130 543

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 567 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 6 399 tys. zł), środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT w kwocie 4 639 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 546 tys. zł).

13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2025 r.

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 282	zamiana udziałów na akcje
BiD	zwykłe	brak	42 299 231	42 299	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			46 580 831	46 581	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

14. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH I ROKU BIEŻĄCEGO

Dywidendy

Zyski z lat ubiegłych mogą zostać wypłacone akcjonariuszom zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych oraz zasadami polityki dywidendowej ogłoszonej przez Agorę S.A.

Ramowa polityka dywidendowa ogłoszona przez Agorę S.A. w dniu 14 lutego 2005 r. zakłada, w zależności od oceny perspektyw Spółki oraz warunków rynkowych, zwrot nadwyżki wolnych środków akcjonariuszom w postaci corocznej dywidendy oraz nabywanie własnych akcji w celu umorzenia.

W dniu 21 maja 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 0,25 zł na jedną akcję uprawnioną do dywidendy. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Zgodnie z rekomendacją Zarządu, w dniu 30 czerwca 2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przeznaczeniu części kapitału zapasowego Spółki w kwocie 11 645 207,75 zł, utworzonego z zysków lat ubiegłych, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 0,25 zł na jedną akcję Spółki uprawnioną do dywidendy. Do dywidendy byli uprawnieni akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 27 sierpnia 2025 r. (dzień dywidendy). Dywidenda została wypłacona w dniu 18 września 2025 r.

15. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	179 200	201 651
Długoterminowe pożyczki (1)	1 820	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	485 474	487 633
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	666 494	689 284
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	<i>465 168</i>	<i>486 043</i>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	22 062	22 067
Zobowiązania z tytułu leasingu	148 339	105 696
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	170 401	127 763
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	<i>145 013</i>	<i>101 163</i>

*dotyczy zobowiązań z tytułu umów najmu powierzchni i leasingów operacyjnych aktywów, które nie byłyby ujmowane jako zobowiązania leasingowe w bilansie Grupy, gdyby nie obowiązywał standard MSSF 16.

(1) dotyczy pożyczki udzielonej spółce Synergic Sp. z o.o.;

Przyszłe przepływy z tytułu kredytów i leasingu oraz zmiany zobowiązań leasingowych zostały zaprezentowane w nocie 35.

Zobowiązania leasingowe dotyczą praw do użytkowania aktywów opisanych w nocie 5.

► **Zmiany do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny zawartych przez Spółkę z Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.**

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki Agora S.A. („Spółka”) poinformował o zmianie wprowadzonej do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. („Umowa Kredytów”) pomiędzy Spółką, spółkami Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) oraz AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („AMS”) – jako pierwotnymi kredytobiorcami (łącznie jako „Pierwotni Kredytobiorcy”) – oraz spółką Doradztwo Mediowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jako pierwotnym poręczycielem – a konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank Handlowy”) (łącznie jako „Pierwotni Kredytodawcy”).

Na mocy aneksu do Umowy Kredytów dokonano zmiany wysokości udostępnionych Agorze oraz AMS kredytów obrotowych w ten sposób, że:

- kredyt obrotowy udostępniony Agorze przez Santander wzrósł z kwoty PLN 33.000.000 do kwoty PLN 38.000.000 PLN, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 3.000.000 do kwoty PLN 8.000.000;
- kredyt obrotowy udostępniony AMS przez Bank Handlowy wzrósł z kwoty PLN 15.000.000 do kwoty PLN 20.000.000, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 10.000.000 do kwoty PLN 20.000.000.

W związku z powyższym łączna kwota udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów wzrosła o 10 mln PLN, tj. do 372 mln PLN.

W dniu 26 listopada 2025 r. został podpisany aneks do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. Na mocy aneksu dokonano wydłużenia okresu dostępności kredytów obrotowych udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom o rok, to jest do dnia 29 maja 2028 r.

Dodatkowe informacje dotyczące umów kredytowych i umów pożyczek zostały zawarte w tabeli poniżej.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.		31 grudnia 2024 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów										
Konsorcjum banków: Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.	208 000	208 000	151 100	18 422	169 910	18 427	WIBOR 3M + marża banku	Transza A – 50% Kredytu - płatna w 21 ratach kwartalnych od 28.06.2024 do 29.05.2029 Transza B – 50% Kredytu - płatna 29.05.2029	W odniesieniu do Kredytobiorców oraz Poręczycieli Hipoteka umowna na wybranych nieruchomościach, przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia majątku, zastawy finansowe i rejestrowe na rachunkach bankowych, zastawy na udziałach lub akcjach, zastawy na aktywach, poręczenia według prawa cywilnego udzielone przez Kredytobiorców i Poręczycieli, oświadczenia o poddaniu się egzekucji.	Agora S.A.: Kredyt terminowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych.
Santander Bank Polska S.A.	38 000	33 000	-	-	-	-	WIBOR 1M + marża banku	29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Agora S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 30,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 8,0 mln PLN.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 000	5 000	-	-	-	-	WIBOR 1M + marża banku	29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Agora S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 5,0 mln PLN.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.		31 grudnia 2024 r.					
			długo terminowe	krótco terminowe	długo terminowe	krótco terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów										
Konsorcjum banków: Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.	38 000	38 000	28 100	3 640	31 741	3 640	Wibor 3M + marża banku	Transza A – 50% Kredytu - płatna w 21 ratach kwartalnych od 28.06.2024 do 29.05.2029 Transza B – 50% Kredytu - płatna 29.05.2029	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Helios S.A.: Kredyt terminowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych.
Santander Bank Polska S.A.	25 000	25 000	-	-	-	-	Wibor 1M + marża banku	Spłata jednorazowa 29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Helios S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 7,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 18,0 mln PLN.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	38 000	38 000	-	-	-	-	Wibor 1M + marża banku	Spłata jednorazowa 29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Helios S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 38 mln PLN, pomniejszone o wykorzystany limit gwarancji

GRUPA AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2025 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

AGORA

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.		31 grudnia 2024 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów										
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	20 000	15 000	-	-	-	-	Wibor 1M + marża banku	Spłata jednorazowa 29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	AMS S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 20,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 20,0 mln PLN .

Majątek objęty zastawem

Zgodnie z umową kredytów terminowych i obrotowych z 29 maja 2024 r. następujące aktywa jednostkowe Kredytobiorców (Agora S.A., Helios S.A., AMS S.A.) oraz poręczycieli (tj. Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Helios Media Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Czerska 8/10 Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan A Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o.) zostały objęte zastawem na łączne kwoty:

	Wartość na 31 grudnia 2025 r.	Wartość na 31 grudnia 2024 r.
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	61 557	65 339
Rzeczowe aktywa trwałe	268 511	260 663
Prawa do użytkowania aktywów	3 805	3 864
Długoterminowe aktywa finansowe	942 109	916 094
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 174	18 054
Razem aktywa trwałe objęte zastawem	1 290 156	1 264 014
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	8 704	7 140
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	273 459	235 655
Należności z tytułu podatku dochodowego	729	1 819
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 016	29 555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 709	94 307
Razem aktywa obrotowe objęte zastawem	430 617	368 476
Razem aktywa objęte zastawem	1 720 773	1 632 490

Dodatkowo umowa kredytów terminowych i obrotowych z 29 maja 2024 r. zawiera szereg typowych wymogów odnośnie utrzymania właściwego poziomu wskaźników finansowych, tj. poziomu dźwigni finansowej, pokrycia obsługi kosztów długu oraz braku ujemnych kapitałów własnych podmiotów zobowiązanych (kredytobiorcy i poręczyciele). Na dzień 31.12.2025 wszystkie wskaźniki były spełnione.

16. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% i 9% (2024 r.: 19% i 9%). Stawka podatkowa 9% (dla małych podatników CIT) dotyczy spółek zależnych IM 40 Sp. z o.o., Agora Finanse Sp. z o.o., Radio Plus Polska Sp. z o.o., Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o. oraz Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2025 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej (nota 33)	Wartość na 31 grudnia 2025 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	20 219	4 992	-	-	25 211
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	6	47	-	-	53
Zobowiązania z tytułu odsetek	185	72	-	-	257
Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów	19 797	490	-	418	20 705
Rezerwy na zobowiązania	3 162	2 428	(2)	101	5 689
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	7 739	(324)	-	32	7 447
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 545	(1 422)	-	-	123
Należności objęte odpisem aktualizującym	786	(140)	-	-	646
Straty podatkowe	1 473	(885)	-	-	588
Leasing	113 134	5 382	-	2 263	120 779
Pozostałe	6	(51)	-	81	36
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	168 052	10 589	(2)	2 895	181 534

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2025 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej (nota 33)	Wartość na 31 grudnia 2025 r.
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	52 073	(1 909)	-	2 911	53 075
Leasing	99 993	5 771	-	2 263	108 027
Pozostałe	1 191	715	-	84	1 990
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	153 257	4 577	-	5 258	163 092

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2024 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej	Wartość na 31 grudnia 2024 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	18 022	2 685	-	(488)	20 219
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	50	(44)	-	-	6
Zobowiązania z tytułu odsetek	792	(583)	-	(24)	185
Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 747	3 050	-	-	19 797
Rezerwy na zobowiązania	2 943	84	135	-	3 162
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	5 771	1 976	-	(8)	7 739
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	545	1 000	-	-	1 545
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 334	(532)	-	(16)	786
Straty podatkowe	235	1 238	-	-	1 473
Leasing	123 591	(8 236)	-	(2 221)	113 134
Pozostałe	-	6	-	-	6
	170 030	644	135	(2 757)	168 052

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2024 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej	Wartość na 31 grudnia 2024 r.
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	53 471	(961)	-	(437)	52 073
Leasing	110 254	(8 105)	-	(2 156)	99 993
Pozostałe	388	805	-	(2)	1 191
	164 113	(8 261)	-	(2 595)	153 257

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2025 r. wartość bilansowa
Aktywa	181 534	(117 762)	63 772
Rezerwa	163 092	(117 762)	45 330

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2024 r. wartość bilansowa
Aktywa	168 052	(108 493)	59 559
Rezerwa	153 257	(108 493)	44 764

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała części aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych oraz części ujemnych różnic przejściowych z powodu niepewności co do osiągnięcia wystarczających przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat podatkowych, w których możliwe jest rozliczenie tych strat lub w okresach, w których przewidywana jest realizacja różnic przejściowych. Wartość strat podatkowych do rozliczenia i pozostałych ujemnych różnic przejściowych, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	162 464	161 040	do 2030 r.
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	18 135	22 211	do 2031 r.

Podatkowa Grupa Kapitałowa

W dniu 21 grudnia 2017 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę o zamiarze utworzenia Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”), w skład której weszły Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yildbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. otrzymał decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu PGK.

PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a każdy następny rok podatkowy pokrywał się z rokiem kalendarzowym. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2020 r. W latach 2020-2025 Agora S.A. podpisała umowy łącznie przedłużające okres funkcjonowania PGK do 31 grudnia 2026 r. oraz otrzymała decyzje o dokonaniu rejestracji umów o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK na lata 2021 - 2026.

W umowie o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, Agora została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej.

17. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	2025 r.	2024 r.
Krótkoterminowe		
Zobowiązanie z tytułu opcji put	46 596	41 540
	46 596	41 540

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A.

Dodatkowe informacje na temat zmian wartości zobowiązań z tytułu opcji put zostały przedstawione w nocie 35 punkt 3.

18. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownikom przysługuje prawo do odprawy pieniężnej z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2025 r. wynosi 9 838 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 6 744 tys. zł), w tym część długoterminowa 8 871 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 6 178 tys. zł).

19. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na demontaż nośników reklamowych	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Wartość na 1 stycznia 2025 r.	-	9 810	158	-	1 469	11 437
Zwiększenia	11 553	1 266	207	844	865	14 735
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	11 553	809	207	844	865	14 278
Utworzenie rezerwy ujęte w wartości bilansowej						
aktywów	-	337	-	-	-	337
Rozliczenie dyskonta	-	120	-	-	-	120
Zmniejszenia	(2 287)	(737)	(26)	(396)	(104)	(3 550)
Wykorzystanie rezerwy	(2 287)	(698)	(8)	(396)	(34)	(3 423)
Rozwiązanie rezerwy	-	(39)	(18)	-	(70)	(127)
Wartość na 31 grudnia 2025 r.	9 266	10 339	339	448	2 230	22 622
Wartość na 31 grudnia 2025 r.						
Część długoterminowa	-	2 126	-	-	-	2 126
Część krótkoterminowa	9 266	8 213	339	448	2 230	20 496

(i) Rezerwa na reorganizację

Zwiększenie rezerwy na reorganizację dotyczy kosztów zwolnień grupowych związanych z wygaszaniem działalności poligraficznej w spółce Wyborcza Sp. z o.o. przeprowadzoną w trzecim kwartale 2025 r. oraz kosztów zwolnień grupowych związanych z transformacją obszaru cyfrowej działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A. przeprowadzoną w pierwszym kwartale 2026 r.

W dniu 16 lipca 2025 r. Wyborcza Sp. z o.o. („Wyborcza”) zawarła porozumienie ze związkiem zawodowym działającym przy Wyborczej (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz przy udziale Rady Pracowników Spółki (co stanowi realizację obowiązku nałożonego na Spółkę w art. 13 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 14 ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) („Porozumienie”). Ponadto Zarząd Wyborczej w dniu 16 lipca 2025 r. podjął uchwałę o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Wyborczej na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Przyczyną zwolnień grupowych w obszarze działalności poligraficznej były czynniki ekonomiczne i wynikają z zawarcia umowy o świadczenie usług poligraficznych ze spółką Polska Press Sp. z o.o. Grupa szacuje, że roczne oszczędności, które powstaną po całkowitym wygaszeniu działalności poligraficznej wyniosą około 6 mln złotych.

Zwolnienie grupowe zostało przeprowadzone w okresie od 21 lipca 2025 r. do 31 października 2025 r. i objęło 47 pracowników.

W dniu 30 grudnia 2025 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację o tym, że Zarządy Spółek Wyborcza Sp. z o.o. („Wyborcza”), Gazeta.pl Sp. z o.o. („Gazeta.pl”) oraz Eurozet Consulting Sp. z o.o. („Eurozet Consulting”) – spółek zależnych od Agora S.A., zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjęły uchwały o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych i o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym w tych spółkach. Dodatkowo, w związku z ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone były również z Radą Pracowników i przedstawicielami pracowników tych spółek.

Zamiarem Zarządu Wyborczej było przeprowadzenie zwolnień do 60 pracowników zatrudnionych w spółce w obszarach wsparcia operacyjnego, sprzedaży, wsparcia biznesowego i redakcji, (co stanowi 13,48 % wszystkich zatrudnionych w tej spółce na dzień 30 grudnia 2025 roku), w okresie od 20 stycznia 2026 roku do 28 lutego 2026 roku.

Zamiarem Zarządu Gazeta.pl było przeprowadzenie zwolnień do 63 pracowników zatrudnionych w spółce w obszarach wsparcia operacyjnego, sprzedaży, wsparcia biznesowego i redakcji, (co stanowi 25,82 % wszystkich zatrudnionych w tej spółce na dzień 30 grudnia 2025 roku), w okresie od 20 stycznia 2026 roku do 28 lutego 2026 roku.

Zamiarem Zarządu Eurozet Consulting było przeprowadzenie zwolnień do 13 pracowników zatrudnionych w spółce w obszarach wsparcia operacyjnego, sprzedaży, wsparcia biznesowego i redakcji, (co stanowi 20,63 % wszystkich zatrudnionych w tej spółce na dzień 30 grudnia 2025 roku), w okresie od 20 stycznia 2026 roku do 28 lutego 2026 roku.

Przyczyną przeprowadzenia zwolnień grupowych jest transformacja obszaru cyfrowej działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A., która w obecnym modelu funkcjonowania nie jest efektywna. W celu dostosowania się do realiów rynkowych oraz możliwości finansowych Grupy Kapitałowej Agora S.A., została podjęta decyzja o likwidacji części stanowisk pracy, likwidacji stanowisk o powielającym się zakresie obowiązków oraz automatyzacji wybranych procesów, co skutkuje zmniejszeniem zapotrzebowania na pracę.

Wyborcza, Gazeta.pl oraz Eurozet Consulting przeprowadziły te zmiany z dbałością o pracowników, oferując im ustawowe odprawy oraz podejmując inne działania osłonowe i wspierające, które były przedmiotem ustaleń ze związkiem zawodowym, Radą Pracowników i przedstawicielami pracowników.

Zarządy Wyborczej, Gazety.pl oraz Eurozet Consulting 30 grudnia 2025 roku zwróciły się do związku zawodowego działającego przy tych spółkach i Rady Pracowników oraz przedstawicieli pracowników tych spółek o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomiły właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w odpowiednio Wyborczej, Gazeta.pl oraz Eurozet Consulting.

Restrukturyzacja zatrudnienia w Grupie Kapitałowej objęła również Agora S.A., która zamierzała zwolnić do 20 pracowników w obszarach wsparcia biznesowego i operacyjnego oraz Grupę Radiową Agory Sp. z o.o. („GRA”) oraz Eurozet Sp. z o.o. („Eurozet”), w których restrukturyzacja objęła łącznie do 10 osób w obszarach wsparcia operacyjnego, sprzedaży, wsparcia biznesowego i redakcji. W ww. spółkach restrukturyzacja nie miała charakteru

zwolnień grupowych z uwagi na liczbę osób objętych restrukturyzacją, która nie przekraczała progów określonych w ustawie o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Niezależnie od powyższego, Agora S.A., GRA oraz Eurozet planowały dokonać zwolnień na warunkach analogicznych do uzgodnionych pomiędzy Wyborczą, Gazetą.pl i Eurozet Consulting, a związkiem zawodowym działającym w tych spółkach oraz Radą Pracowników i przedstawicielami pracowników w ramach procedury zwolnień grupowych.

Łącznie Grupa Kapitałowa Agora S.A. w ramach restrukturyzacji zatrudnienia planowała zwolnić do 166 pracowników, co stanowi 6,56 % pracowników Grupy.

W dniu 19 stycznia 2026 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację o zawarciu przez spółki zależne Agory Wyborcza sp. z o.o. („Wyborcza”), Gazeta.pl sp. z o.o. („Gazeta.pl”), Eurozet Consulting sp. z o.o. („Eurozet Consulting”) porozumień ze związkiem zawodowym działającym przy ww. spółkach (które wyczerpują dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz, w przypadku Wyborczej, przy udziale Rady Pracowników (co stanowi realizację obowiązku nałożonego na Wyborczą w art. 13 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 14 ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) (dalej łącznie jako „Porozumienia”) oraz o podjęciu przez Zarządy Wyborczej, Gazety.pl oraz Eurozet Consulting, w dniu 19 stycznia 2026 roku, uchwał o przeprowadzeniu zwolnień grupowych na zasadach określonych w Porozumieniach.

Zwolnienia grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 20 stycznia 2026 roku do 28 lutego 2026 roku i miały objąć:

- w odniesieniu do Wyborczej - do 60 pracowników,
- w odniesieniu do Gazeta.pl - do 63 pracowników,
- w odniesieniu do Eurozet Consulting – do 13 pracowników,

w grupach zawodowych: wsparcie operacyjne, sprzedaż, wsparcie biznesowe i redakcja.

Na mocy Porozumień zwalniani pracownicy otrzymali świadczenia wynikające z przepisów prawa.

Ponadto, w przypadku zawarcia porozumienia o rozwiązaniu stosunku pracy, do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostało, w szczególności, dodatkowe odszkodowanie, którego wysokość zależała od stażu pracy danego pracownika w danej spółce. Oprócz wsparcia finansowego, pracownikom odchodzącym na podstawie porozumienia o rozwiązaniu umowy o pracę, Wyborcza, Gazeta.pl oraz Eurozet Consulting zaoferowały dofinansowanie do opieki medycznej do 31 grudnia 2026 r., opiekę psychologiczną, a także inne działania mające na celu łagodniejszą adaptację zwalnianych pracowników do nowych warunków.

W ramach procesu zwolnienia grupowego, niektórym pracownikom mogła zostać zaproponowana zmiana warunków pracy i płacy.

Łącznie Grupa Kapitałowa Agora S.A. w ramach restrukturyzacji zatrudnienia zwolniła 140 pracowników.

(ii) Rezerwa na demontaż nośników reklamowych

Rezerwa na demontaż nośników reklamowych w segmencie reklamy zewnętrznej (outdoor) dotyczy przyszłych kosztów związanych z usunięciem nośników reklamowych i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego ich montaż.

Dodatkowe informacje na temat zasad ujmowania tej rezerwy zostały opisane w notce 2 (f).

(iii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie kary za użytkowanie nośników w pasie drogi przez spółki Grupy AMS.

(iv) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 574 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 687 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 406	13 453
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	7 849	8 714
- pozostałe (1)	9 557	4 739
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	17 406	13 453

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 403	63 780
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	23 398	30 165
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	139 858	110 802
- z tytułu świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, urlopy, premie, plany motywacyjne)	56 096	55 301
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	83 762	55 501
Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych	91 396	97 721
Zobowiązanie z tytułu zwrotów	4 185	4 568
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów (1)	2 637	-
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	27 260	12 141
Pozostałe (2)	15 731	6 884
Fundusze specjalne	17 421	14 700
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	390 289	340 761

- (1) Pozostałe zobowiązania długoterminowe i zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów dotyczy zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. w kwocie 10 370 tys. zł (w tym długoterminowe 7 733 tys. zł);
- (2) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zawierają głównie rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanych dotacji w kwocie 13 234 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 4 591 tys. zł).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 - 30 dniowych.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 39.

21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Poniżej przedstawiono stan zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe		
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	500	2 000
Przedpłaty na prenumeraty	579	264
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	1 069	3 943
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 148	6 207
Krótkoterminowe		
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	8 653	6 055
Przedpłaty na prenumeraty	8 806	8 263
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	6 030	5 845
Sprzedaż kuponów do kin	7 425	7 270
Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami	6	620
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami	30 920	28 053

Poniższa tabela przedstawia zmiany zobowiązań z tytułu umów z klientami w okresie obrotowym:

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 r.	6 207	28 053	34 260
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	2 148	24 713	26 861
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(28 053)	(28 053)
Reklasyfikacje	(6 207)	6 207	-
Stan na 31 grudnia 2025 r.	2 148	30 920	33 068
Stan na 1 stycznia 2024 r.	638	24 380	25 018
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	6 207	27 465	33 672
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(24 380)	(24 380)
Sprzedane ze sprzedażą spółki zależnej	-	(50)	(50)
Reklasyfikacje	(638)	638	-
Stan na 31 grudnia 2024 r.	6 207	28 053	34 260

22. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Grupy, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje o alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Działalność Grupy podzielona jest na pięć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora. Działalność gastronomiczna spółki Step Inside Sp. z o.o. prezentowana dotychczas w ramach segmentu Film i Książka została reklasyfikowana do działalności zaniechanej w związku ze sprzedażą tej spółki w dniu 7 października 2024 r.

2) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A. oraz spółki grupy Eurozet,

3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej (w tym spółki Synergic Sp. z o.o. od 1 października 2025 r.),

4) segment *Prasa Cyfrowa i Drukowana* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania periodyków, jak również działalność poligraficzną (w drukarni w Warszawie, która świadczy usługi druku głównie na potrzeby *Gazety Wyborczej*) oraz działalność spółek Plan G Sp. z o.o. i Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji (od 1 stycznia 2024 r. do 19 grudnia 2024 r.),

5) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych (głównie w zakresie usług reklamowych), na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. (do 31 marca 2024 r.) oraz działalność spółek Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., i Yieldbird Sp. z o.o.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy Agora, poza kwestiami opisanymi poniżej.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej EBIT, w tym EBIT z wyłączeniem wpływu MSSF 16 i Programu Opcyjnego.

Wskaźnik „EBIT” stanowi zysk/(stratę) z działalności operacyjnej definiowaną jako zysk/(strata) netto określone zgodnie z MSSF z wyłączeniem przychodów i kosztów finansowych, udziału w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności oraz podatku dochodowego.

Wskaźnik „EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego” definiowany jest jako EBIT z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing (tzn. EBIT skorygowany o umowy najmu, które nie byłyby ujmowane jako amortyzowane prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania leasingowe, ale jako operacyjne płatności czynszowe, gdyby nie obowiązywał standard MSSF 16) oraz kosztów Programu Opcyjnego.

Zarząd zwraca uwagę, że EBIT nie jest wskaźnikiem określonym w MSSF i nie ma ujednoliconego standardu. W związku z tym jego wyliczenie i prezentacja przez Grupę może być odmienne od stosowanego przez inne spółki.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

- a) przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in.: pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych, amortyzację praw do użytkowania aktywów oraz amortyzację rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne dotyczące m.in. wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczą odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. dotyczą: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. (do 12 grudnia 2025 r.).

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż prowadzi działalność głównie na terenie Polski.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie wskaźnika wyniku z działalności operacyjnej bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) do skonsolidowanego wyniku brutto Grupy:

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zysk brutto	49 815	27 623
Przychody finansowe	(19 466)	(10 907)
Koszty finansowe	59 076	66 542
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	263	(1 112)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	89 688	82 146
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	88 876	81 073
Czynsze	(116 755)	(107 033)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(1 070)	(1 070)
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	(3 789)	(1 505)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	797	-
Pozostałe korekty	224	224
Zysk z działalności operacyjnej bez MSSF 16 (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)	57 971	53 835

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	650 942	405 319	237 897	178 383	117 250	1 589 791	16 789	1 606 580
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 299	8 681	2 624	6 201	10 044	31 849	(31 849)	-
Przychody ogółem	655 241	414 000	240 521	184 584	127 294	1 621 640	(15 060)	1 606 580
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(579 364)	(337 859)	(205 744)	(198 014)	(142 416)	(1 463 397)	(53 495)	(1 516 892)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	75 877	76 141	34 777	(13 430)	(15 122)	158 243	(68 555)	89 688
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	(602 431)	(340 151)	(212 248)	(198 082)	(142 579)	(1 495 491)	(53 118)	(1 548 609)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	52 810	73 849	28 273	(13 498)	(15 285)	126 149	(68 178)	57 971
Koszty i przychody finansowe							(52 839)	(52 839)
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce wycenianej metodą praw własności							13 229	13 229
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	6	-	(269)	(263)	-	(263)
Podatek dochodowy							(21 490)	(21 490)
Zysk z działalności kontynuowanej								28 325
Zysk netto								28 325

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(84 326)	(19 797)	(47 829)	(3 309)	(6 985)	(162 246)	(13 201)	(175 447)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(517)	(12 533)	(291)	-	-	(13 341)	-	(13 341)
Usługi obce	(236 698)	(123 617)	(92 898)	(72 547)	(65 303)	(591 063)	50 313	(540 750)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(120 792)	(108 048)	(42 556)	(82 218)	(49 691)	(403 305)	(83 091)	(486 396)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(90 086)	(4 756)	(11 424)	(16 560)	(434)	(123 260)	(5 188)	(128 448)
Reprezentacja i reklama	(30 066)	(63 201)	(7 611)	(12 499)	(15 779)	(129 156)	16 760	(112 396)
Odpisy aktualizujące	(1 938)	(3 526)	(3 139)	(80)	(1 433)	(10 116)	920	(9 196)
w tym aktywa trwałe	(151)	-	(757)	-	(336)	(1 244)	-	(1 244)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	61	3 413	445	-	218	4 137	87	4 224
w tym aktywa trwałe	16	-	69	-	-	85	-	85
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(1 318)	-	(6 578)	(2 394)	(10 290)	(1 263)	(11 553)
Nakłady inwestycyjne	53 257	15 038	18 872	333	1 168	88 668	20 141	108 809

Stan na 31 grudnia 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	183 444	410 922	269 937	18 089	13 674	896 066	103 087	999 153
Prawa do użytkowania aktywów	340 204	27 692	184 523	2 496	1 988	556 903	15 635	572 538
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	388	-	-	388	-	388

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmentach Radio, Prasa cyfrowa i drukowana oraz Internet oraz działach wspomagających w drugim półroczu 2025 r.;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (72 613 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	579 540	357 310	211 544	197 052	123 559	1 469 005	11 498	1 480 503
Sprzedaż do innych segmentów (2)	5 528	6 673	2 505	2 922	7 369	24 997	(24 997)	-
Przychody ogółem	585 068	363 983	214 049	199 974	130 928	1 494 002	(13 499)	1 480 503
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(523 157)	(306 911)	(180 816)	(209 540)	(137 180)	(1 357 604)	(40 753)	(1 398 357)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	61 911	57 072	33 233	(9 566)	(6 252)	136 398	(54 252)	82 146
Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(543 679)	(308 495)	(186 503)	(209 703)	(137 299)	(1 385 679)	(40 989)	(1 426 668)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)	41 389	55 488	27 546	(9 729)	(6 371)	108 323	(54 488)	53 835
Koszty i przychody finansowe							(55 635)	(55 635)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	143	-	969	1 112	-	1 112
Podatek dochodowy							(9 794)	(9 794)
Zysk z działalności kontynuowanej								17 829
Zysk z działalności zaniechanej								8 579
Zysk netto								26 408

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenalizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(77 518)	(19 440)	(40 460)	(5 082)	(8 466)	(150 966)	(10 340)	(161 306)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(517)	(12 533)	-	-	-	(13 050)	-	(13 050)
Usługi obce	(210 931)	(110 501)	(81 264)	(60 909)	(56 956)	(520 561)	33 114	(487 447)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(106 161)	(104 137)	(40 168)	(88 076)	(56 541)	(395 083)	(58 355)	(453 438)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(83 127)	(5 095)	(11 206)	(30 383)	(457)	(130 268)	(6 738)	(137 006)
Reprezentacja i reklama	(30 393)	(51 175)	(6 175)	(10 912)	(13 154)	(111 809)	17 137	(94 672)
Odpisy aktualizujące	(92)	(1 158)	(1 409)	(241)	(468)	(3 368)	(397)	(3 765)
w tym aktywa trwałe	-	-	(404)	-	-	(404)	(306)	(710)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	202	864	569	641	528	2 804	27	2 831
w tym aktywa trwałe	54	-	96	-	-	150	-	150
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(7 122)	(1 150)	(8 272)	-	(8 272)
Nakłady inwestycyjne	21 594	9 543	13 215	1 042	2 813	48 207	13 932	62 139

Stan na 31 grudnia 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	175 163	420 086	236 887	20 242	19 022	871 400	107 105	978 505
Prawa do użytkowania aktywów	382 176	30 385	86 390	8 574	3 582	511 107	18 321	529 428
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	382	-	14 493	14 875	-	14 875

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmentach Prasa cyfrowa i drukowana oraz Internet w pierwszym półroczu 2024 r.;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (72 330 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

(b) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Podział przychodów według głównych kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	51 415	386 581	225 465	61 231	117 122	841 814	(19 211)	822 603
Sprzedaż biletów do kin	274 502	-	-	-	-	274 502	(3)	274 499
Sprzedaż wydawnictw	32 944	-	-	94 848	5	127 797	(621)	127 176
Sprzedaż barowa w kinach	166 608	-	-	-	-	166 608	-	166 608
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	16 734	-	16 734	-	16 734
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	72 110	-	-	-	-	72 110	-	72 110
Sprzedaż pozostała	57 662	27 419	15 056	11 771	10 167	122 075	4 775	126 850
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	655 241	414 000	240 521	184 584	127 294	1 621 640	(15 060)	1 606 580

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	48 221	350 971	200 244	58 532	123 514	781 482	(18 712)	762 770
Sprzedaż biletów do kin	256 364	-	-	-	-	256 364	(10)	256 354
Sprzedaż wydawnictw	34 614	-	-	100 731	-	135 345	(710)	134 635
Sprzedaż barowa w kinach	153 730	-	-	-	-	153 730	-	153 730
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	26 320	-	26 320	-	26 320
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	48 846	-	-	-	-	48 846	-	48 846
Sprzedaż pozostała	43 293	13 012	13 805	14 391	7 414	91 915	5 933	97 848
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	585 068	363 983	214 049	199 974	130 928	1 494 002	(13 499)	1 480 503

W segmencie Film i Książka pozostała sprzedaż obejmuje m. in. sprzedaż wydawnictw obcych.

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych, dystrybucji filmowej w kinach oraz ze sprzedaży wydawnictw związanej z cyfrowym dostępem do serwisów internetowych *Gazety Wyborczej* stanowią przychody ujmowane w miarę upływu czasu, gdyż kampanie reklamowe, dystrybucja filmów w kinach oraz dostęp do prenumeraty cyfrowej stanowią usługi realizowane przez określony czas uzgodniony w umowach z klientami. Przychody z pozostałych dóbr i usług Grupy stanowią zazwyczaj przychody ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta tzn. w momencie wykonania usługi lub wydania towaru nabywcy.

23. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2025 r.	2024 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	47 312	46 245
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	49 208	41 130
Amortyzacja praw do użytkowania (nota 5)	92 268	86 982
Zużycie materiałów i energii	61 545	77 963
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	66 903	59 043
Reklama i reprezentacja	112 396	94 672
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	30 807	24 637
Koszty z tytułu leasingu aktywów niskocennych (niebędących leasingiem krótkoterminowym)	602	324
Koszty z tytułu zmiennych opłat leasingowych	6 741	3 608
Podatki i opłaty	8 966	10 742
Opłata zmienna z tytułu nabytego prawa do dystrybucji	56 478	36 505
Pozostałe usługi obce (1)	431 573	406 126
Pozostałe koszty rodzajowe	56 866	58 597
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 26) (2)	497 949	461 710
Razem koszty według rodzajów	1 519 614	1 408 284
Zmiana stanu produktów	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	2	(25)
Razem koszty operacyjne	1 519 616	1 408 259
Koszty sprzedaży	(268 489)	(242 310)
Koszty ogólnego zarządu	(270 739)	(213 373)
Razem koszt własny sprzedaży	980 388	952 576

(1) kwota obejmuje 122 tys. zł usług obcych rozliczonych z zapasów dotyczących produkcji filmowej (w 2024 r. 10 638 tys. zł);

(2) kwota obejmuje 29 tys. zł wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników rozliczonych z zapasów dotyczących produkcji filmowej (w 2024 r. 2 240 tys. zł).

W segmencie Film i Książka część umów najmu dotyczących lokalizacji kin sieci Helios przewiduje poza opłatą stałą również zmienne opłaty leasingowe uzależnione od poziomu przychodów z tytułu sprzedaży biletów lub od poziomu frekwencji w kinach. Według szacunków Grupy dla lokalizacji objętych tymi warunkami wzrost przychodów lub frekwencji w kinach o 1% skutkowałby wzrostem opłat leasingowych o około 124 tys. zł.

24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2025 r.	2024 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 513	494
Dotacje	7 096	9 710
Odwrocenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe (nota 4, 5)	85	150
Rozwiązanie rezerw	117	696
Otrzymane darowizny	44	2
Odpisane zobowiązania	151	45
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	3 789	1 505
Pozostałe	4 134	4 184
	16 929	16 786

25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2025 r.	2024 r.
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3, 4, 5)	1 244	710
Darowizny	1 325	1 574
Utworzenie rezerw	1 926	1 013
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych, w tym demontaż nośników	1 092	760
Pozostałe	4 982	3 045
	10 569	7 102
Odpisy aktualizujące należności netto		
Odpisy aktualizujące należności (nota 10)	6 080	2 463
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności (nota 10)	(2 444)	(2 681)
	3 636	(218)

26. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2025 r.	2024 r.
Wynagrodzenia	401 682	378 209
Koszty reorganizacji	11 553	8 272
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	84 714	75 229
	497 949	461 710
Średnia wielkość zatrudnienia	2 393	2 426

Średnia wielkość zatrudnienia dotyczy pracowników zatrudnionych w Agorze S.A. i w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 38).

27. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Agory funkcjonuje w oparciu o trzy elementy - część stałą (wynagrodzenie zasadnicze), część zmienną (plany motywacyjne i premie uzależnione od realizacji wyznaczonych celów) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu za okres pełnienia funkcji członka Zarządu przedstawia tabela poniżej:

	2025 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmiennie	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	2 002	940	1 050	12
Tomasz Jagiełło	612	282	330	-
Anna Kryńska - Godlewska	1 046	704	330	12
Wojciech Bartkowiak	881	539	330	12
Agnieszka Siuzdak-Zyga	871	700	165	6
Maciej Strzelecki	613	440	165	8
Tomasz Grabowski (2)	165	-	165	-
	6 190	3 605	2 535	50

	2024 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmiennie	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	1 989	884	1 100	5
Tomasz Jagiełło	924	264	660	-
Anna Kryńska - Godlewska	1 524	659	860	5
Wojciech Bartkowiak	1 078	413	660	5
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	217	217	-	-
Maciej Strzelecki (1)	66	66	-	-
Tomasz Grabowski (2)	1 025	363	660	2
	6 823	2 866	3 940	17

- (1) Agnieszka Siuzdak-Zyga i Maciej Strzelecki pełnią funkcję członka Zarządu od 28 czerwca 2024 r.; w dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.,
 (2) Tomasz Grabowski pełnił funkcję członka Zarządu do 28 czerwca 2024 r. ; wynagrodzenie zmiennie wypłacone w 2025 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji Członka Zarządu w 2024 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 401 tys. zł (w 2024 r.: 401 tys. zł). Wojciech Bartkowiak uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa/członka zarządu spółki Wyborcza Sp. z o.o. w wysokości 165 tys. zł (w 2024 r. 248 tys. zł). W 2024 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga uzyskała dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Gazeta.pl Sp. z o.o. w wysokości 113 tys. zł. Maciej Strzelecki uzyskał dodatkowo wynagrodzenie w spółkach Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o. i Eurozet Consulting Sp. z o.o. w wysokości 450 tys. zł (w 2024 r. 264 tys. zł).

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Część stała (wynagrodzenia zasadnicze) oraz świadczenia pozapłacowe są ujęte w kosztach bieżącego okresu, natomiast wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 28.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu po okresie pełnienia funkcji została przedstawiona w nocie 19.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej obejmowało wynagrodzenie stałe i zostało przedstawione w tabeli poniżej:

Rada Nadzorcza	2025 r.	2024 r.
Andrzej Szlęzak	144	144
Wanda Rapaczynski	96	96
Tomasz Sielicki	96	96
Dariusz Formela	96	96
Maciej Wiśniewski	96	96
Jacek Leverages (1)	96	49
Tomasz Karusewicz (2)	-	48
	624	625

- (1) Jacek Leverages pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 28 czerwca 2024 r.,
(2) Tomasz Karusewicz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 28 czerwca 2024 r.

28. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

Członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”), w którym jeden z komponentów (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ma charakter płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zgodnie z Planem Motywacyjnym członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania zmiennej części wynagrodzenia składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora z wyłączeniem wpływu MSSF 16 *Leasing* („Cel EBITDA”) oraz stopień realizacji strategii ESG Spółki. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od:
- (a) stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA (tzn. EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości aktywów) Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
 - (b) pozytywnej oceny Rady Nadzorczej w zakresie realizacji strategii ESG Spółki;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

Przyznanie zmiennej części wynagrodzenia uzależnione jest również od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na pozostawaniu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki są określone w uchwale Rady Nadzorczej podejmowanej po otrzymaniu zaudytowanych sprawozdań Grupy za rok poprzedzający Rok Premiowy oraz zatwierdzonego rocznego budżetu na rok kolejny.

Na dzień 31 grudnia 2025 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje wartość potencjalnej premii oszacowanej w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2025 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień

bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2025 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji. Rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego wyniosła 11 tys. zł.

Wpływ rezerwy na Plan Motywacyjny na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(2 099)	(2 108)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	399	401
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 099	2 108
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	399	401

Łączna wysokość zawiązanych rezerw z tytułu uczestnictwa członków Zarządu Agory S.A. w Planie Motywacyjnym:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Bartosz Hojka	516	568
Tomasz Jagiełło	315	341
Anna Kryńska-Godlewska	315	341
Wojciech Bartkowiak	319	345
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	319	173
Maciej Strzelecki (1)	315	170
Tomasz Grabowski (2)	-	170
	2 099	2 108

- (1) *Agnieszka Siuzdak-Zyga i Maciej Strzelecki pełnią funkcję członka Zarządu od 28 czerwca 2024 r., w dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.*
- (2) *Tomasz Grabowski pełnił funkcję członka Zarządu do 28 czerwca 2024 r.*

b) Plan Motywacyjny rozliczany w instrumentach kapitałowych („Program Opcyjny”)

Członkowie Zarządu Spółki, zarządy spółek zależnych oraz kluczowi pracownicy Grupy Agora („Uczestnicy”) uczestniczą w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych.

Zasady, cele i warunki rozliczenia planu motywacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. z 28 marca 2025 r., uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z 21 maja 2025 r. oraz uchwałą Zarządu Spółki z dnia 28 maja 2025 r.

W ramach planu motywacyjnego Uczestnicy są uprawnieni do objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A i B, które uprawniają do objęcia akcji nowej emisji, odpowiednio serii G i H, po spełnieniu określonych warunków. Emisja ta odbędzie się z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Program realizowany będzie z uwzględnieniem celów wynikowych dotyczących okresu do dnia 30 czerwca 2029 roku. Prawo do objęcia akcji będzie mogło być wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2030 roku. Po upływie ww. terminu warrantu, z których nie wykonano prawa objęcia akcji, wygasają.

W ramach Programu Opcyjnego, po spełnieniu określonych warunków, zostanie wyemitowanych nie więcej niż 1 863 232 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawniać będzie do objęcia jednej akcji serii

G oraz nie więcej niż 1 863 232 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawniać będzie do określonej odpowiednim wzorem liczby akcji serii H.

Cena emisyjna akcji będzie wynosić: w przypadku akcji serii G – 8,00 zł za jedną akcję; w przypadku akcji serii H – 1,00 zł za jedną akcję. Cena akcji serii G oraz cena akcji serii H będą pokrywane wkładem pieniężnym.

Uczestnicy będą uprawnieni do: wykonania prawa do objęcia akcji serii G ze wszystkich lub części (według swobodnego wyboru) posiadanych warrantów serii A, przy równoczesnym nieodpłatnym zbyciu na rzecz Spółki celem umorzenia wszystkich posiadanych warrantów serii B; albo wykonania prawa do objęcia akcji serii H, ale wyłącznie (maksymalnie) z części posiadanych warrantów serii B, przy równoczesnym nieodpłatnym zbyciu na rzecz Spółki celem umorzenia wszystkich pozostałych posiadanych warrantów serii B oraz wszystkich posiadanych warrantów serii A, z zastrzeżeniem, że wybór wykonania prawa do objęcia akcji serii H będzie możliwy wyłącznie w przypadku, gdy wartość CR (tj. średnia arytmetyczna z dziennych cen akcji Spółki (AGO) na zamknięcie sesji notowań na rynku regulowanym GPW z 5 dni sesyjnych poprzedzających dzień złożenia przez Uczestnika oświadczenia o objęciu akcji) jest wyższa niż 8,00 zł.

Uczestnicy są uprawnieni wyłącznie do wykonania prawa do objęcia akcji serii G albo wykonania prawa do objęcia akcji serii H z powyższych opcji wykonania praw z posiadanych warrantów i z momentem takiego wyboru druga opcja wygasa.

Przyznanie poszczególnych transzy warrantów zostało uzależnione od:

- (i) spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na obowiązku świadczenia pracy przez ustalony okres nabywania uprawnień („Warunek Lojalności”),
- (ii) warunku rynkowego, polegającego na uzyskaniu Wskaźnika Zwrotu z akcji Spółki wyższego o co najmniej 5 p.p. od Wskaźnika Dynamiki sWIG80,
- (iii) warunku o charakterze nierynkowym, opartego o uzyskanie odpowiednich poziomów wskaźnika EBITDA Grupy Agora.

Koszt Programu Opcyjnego jest ujmowany w kosztach świadczeń na rzecz pracowników przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w ramach zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

Łączna wysokość korzyści z tytułu uczestnictwa członków Zarządu Agory S.A. w Planie Motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych:

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Bartosz Hojka	75	-
Tomasz Jagiełło	53	-
Anna Kryńska-Godlewska	57	-
Wojciech Bartkowiak	57	-
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	-	-
Maciej Strzelecki	55	-
	297	-

(1) w dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.

Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 (w tys. zł)
Pierwsza Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	372 584	-
Pierwsza Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Pierwsza Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	372 584	-
Pierwsza Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Druga Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	279 438	-
Druga Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	139 719	-
Druga Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	279 438	253
Druga Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	139 719	-
Trzecia Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Trzecia Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	93 146	-
Trzecia Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	136
Trzecia Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	93 146	-
Czwarta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	-
Czwarta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	170
Piąta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	-

Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 (w tys. zł)
Piąta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	131
Szósta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Szósta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	107
Siódma Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
Siódma Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
RAZEM koszty						797
RAZEM warranty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym, albo					1 862 920	
RAZEM warranty serii B, które mogą być przyznane w trybie podstawowym					1 862 920	

Na dzień 31 grudnia 2025 r. warranty nie zostały przyznane, ponieważ nie zostały spełnione warunki uprawniające do ich objęcia.

Wartość godziwa usług pracowników otrzymanych w zamian za przyznanie opcji została określona przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji.

Wartość godziwa przyznanych warrantów została oszacowana na dzień podpisania umów uczestnictwa tj. 2 czerwca 2025 r. przy użyciu modelu wyceny opartego na technice Monte Carlo. Oszacowania wartości opcji dokonano na podstawie symulacji 500 000 ścieżek. Ze względu na bermudzki sposób wykonania opcji zastosowano metodę LSM (Least-squares Monte Carlo), która wymaga prowadzenia pewnej regresji liniowej. Zmiennymi objaśniającymi są kolejne potęgi ceny instrumentu bazowego, z tego powodu została określona maksymalna potęga tej ceny (tj. stopień wielomianu LSM).

Podstawowe założenia modelu wyceny

Dane wejściowe do modelu	
Data wyceny	2 czerwca 2025
Stopa wolna od ryzyka	4,10%
Cena akcji Spółki na dzień wyceny	9,96 PLN
Poziom indeksu sWIG80 na dzień wyceny	28 523,88
Średnia cena akcji Spółki w czwartym kwartale 2024	9,30 PLN
Średnia wartość indeksu sWIG80 w czwartym kwartale 2024	23 688,32
Stopa dywidendy dla Spółki	2,59%
Stopa dywidendy dla indeksu sWIG80	4,35%
Zmienność cen akcji Spółki	40,90%
Zmienność indeksu sWIG80	15,90%
Korelacja cen akcji Spółki i indeksu	45,90%
Cena wykonania opcji	8 PLN
Okresy uśredniania na potrzeby badania Wskaźnika zwrotu z akcji Spółki i	dla Puli Czwartej 2,5 roku
Wskaźnika Dynamiki sWIG80	dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku
Stopień wielomianu LSM	5

Pula	Tryb	Modelowe daty wykonania opcji
1	podstawowy	15 grudnia 2027, 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2028, 2029 i 2030
1	alternatywny	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
2	podstawowy	15 grudnia 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2029 i 2030
2	alternatywny	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
3	podstawowy	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
3	alternatywny	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
4	podstawowy	15 grudnia 2027, 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2028, 2029 i 2030
5	podstawowy	15 grudnia 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2029 i 2030
6	podstawowy	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
7	podstawowy	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030

29. PRZYCHODY FINANSOWE

	2025 r.	2024 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	6	139
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	2 978	3 409
Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	43	37
Zyski z tytułu różnic kursowych	3 175	6 683
Wycena opcji put (nota 35)	-	70
Pozostałe	35	569
	6 237	10 907

Sprzedaż spółki ROI Hunter a.s. w dniu 12 grudnia 2025 r., dodatkowe informacje przedstawiono w nocie 33.

30. KOSZTY FINANSOWE

	2025 r.	2024 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów i pożyczek	19 324	15 140
Odsetki od leasingu	32 758	32 599
Pozostałe odsetki	1 938	1 719
Wycena opcji put (nota 35)	5 056	16 597
Pozostałe	-	487
	59 076	66 542

31. PODATEK DOCHODOWY**Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

	2025 r.	2024 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(27 660)	(20 561)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	158	1 792
	(27 502)	(18 769)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	5 149	7 224
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	1 272	259
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej	(409)	993
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	334
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	95
	6 012	8 905
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(21 490)	(9 864)
- z działalności kontynuowanej	(21 490)	(9 794)
- z działalności zaniechanej	-	(70)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2025 r.	2024 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(2)	132
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(2)	132

Należności oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego zostaną zrealizowane w ciągu roku od dnia bilansowego.

Podatek dochodowy od zysku brutto Grupy różni się od teoretycznej kwoty wynikającej z zastosowania stawki podatkowej obowiązującej w Polsce 19% jak przedstawiono poniżej:

	2025 r.	2024 r.
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	49 815	27 623
Zysk brutto z działalności zaniechanej	-	8 649
Zysk brutto	49 815	36 272
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2024 r.: 19%)	(9 465)	(6 892)
Efekt podatkowy:		
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(50)	211
Zysk ze zbycia spółek zależnych	-	1 675
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	1 022	762
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(6 232)	(9 559)
Zmniejszenie/(zwiększenie) różnic przejściowych od których nie ujęto aktywów z tytułu podatku odroczonego	(3 883)	6 555
Wykorzystanie strat podatkowych, na których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku odroczonego	8 164	263
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11 437)	(3 835)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	-	399
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	(136)	95
Inne	527	462
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	(21 490)	(9 864)

32. ZYSK/(STRATA) PRZYPADAJĄCY/(-A) NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 46 580 831 (w 2024 r.: 46 580 831).

	2025	2024
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	20 637	6 077
Zysk z działalności zaniechanej przypadający/(-a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	8 573
Razem	20 637	14 650
Liczba akcji (w szt.):		
Stan na początek okresu	46 580 831	46 580 831
Stan na koniec okresu	46 580 831	46 580 831

Zgodnie z MSR 33 Zysk przypadający na jedną akcję wyliczenie rozwodnionego zysku na akcję nie obejmuje akcji emitowalnych warunkowo wynikających z programu opisanego w nocie 28b, ponieważ nie zostały spełnione warunki ich emisji.

Nie występują inne czynniki powodujące rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego/(-ej) na jedną akcję.

33. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**► Synergic Sp. z o.o.**

W dniu 8 września 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. powziął informację o podpisaniu przez jej spółkę zależną – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”, „Kupujący”), przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przedwstępna”).

Umowa Przedwstępna stanowi, że:

- Spółka nabędzie udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Synergic Sp. z o.o., z czego: LARQ GROWTH FUND I FIZ („Fundusz”) sprzeda Spółce udziały reprezentujące około 87,98% kapitału zakładowego Synergic Sp. z o.o., a pozostali sprzedający udziały reprezentujące około 12,02% kapitału zakładowego Synergic Sp. z o.o.;
- umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów w Synergic Sp. z o.o. („Umowa Przyrzeczona”) zostanie zawarta w terminie do 28 listopada 2025 roku, pod warunkiem spełnienia się warunku zawieszającego określonego w Umowie Przedwstępnej;
- w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej, Kupujący zapłaci: (i) na rzecz Funduszu kwotę 15.000.000 zł powiększoną o szacunkowy poziom gotówki netto i kapitału obrotowego netto (szacowany na kwotę ok. 3.930.000 zł), która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej, w wyniku których finalna cena może być wyższa lub niższa oraz (ii) na rzecz pozostałych sprzedających kwotę 400.000 zł,
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 12 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu dopłaty do ceny sprzedaży w wysokości 3.000.000 zł;
- w przypadku spełnienia się dalszych warunków określonych w Umowie Przedwstępnej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu kolejnych dopłat do ceny sprzedaży w łącznej kwocie 5.300.000 zł;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej część dopłat do ceny sprzedaży na rzecz Funduszu w kwocie nie wyższej niż 3.500.000 zł, po upływie określonego czasu może podlegać oprocentowaniu wynoszącemu w skali roku WIBOR12M powiększone o marżę 2,5%;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 24 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz sprzedających mniejszościowych dodatkowej ceny sprzedaży w wysokości 2.955.000 zł, z zastrzeżeniem korekt i warunków płatności przewidzianych Umową Przedwstępną, w wyniku których finalna dodatkowa cena sprzedaży może być wyższa lub niższa;

- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 48 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz sprzedających mniejszościowych kolejnej dodatkowej ceny sprzedaży w wysokości 3.345.000 zł, z zastrzeżeniem korekt i warunków płatności przewidzianych Umową Przedwstępną, w wyniku których finalna, kolejna, dodatkowa cena sprzedaży może być wyższa lub niższa.

W dniu 1 października 2025 r. spółka AMS S.A. („Spółka”, „Kupujący”) w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowie przedwstępnej zawarła przyrzoną umowę zakupu udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przyrzeczona”). Na mocy Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym Synergic Sp. z o.o. Spółka w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej zapłaciła, w ramach ceny nabycia udziałów:

(i) kwotę 18.957.394,58 PLN na rzecz LARQ GROWTH FUND I FIZ, która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej;

(ii) kwotę 400.000,00 PLN na rzecz pozostałych sprzedających.

Kupujący będzie zobowiązany do dokonania dalszych dopłat do ceny po spełnieniu się warunków określonych w umowie przedwstępnej zgodnie z informacjami przedstawionymi powyżej.

Synergic Sp. z o.o. specjalizuje się w realizacji kompleksowych kampanii reklamowych z wykorzystaniem dynamicznej reklamy cyfrowej (Digital Out-of-Home – DOOH), klasycznych nośników reklamy zewnętrznej (OOH), a także reklamy na pojazdach transportu miejskiego oraz działań ambientowych. Spółka dysponuje szerokim portfolio nośników reklamowych własnych, wynajmuje również nośniki od innych operatorów, co zapewnia jej elastyczność operacyjną i szeroki zasięg kampanii.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa Agora objęła kontrolę nad spółką Synergic Sp. z o.o. Od dnia nabycia spółka Synergic Sp. z o.o. zostanie objęta konsolidacją metodą pełną. Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty ustalona nadzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia tys. zł
Aktywa	
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne (1)	15 363
Rzeczowe aktywa trwałe	2 003
Prawa do użytkowania aktywów	11 910
Długoterminowe aktywa finansowe	38
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	794
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	549
	30 657
Aktywa obrotowe	
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6 602
Krótkoterminowe aktywa finansowe	41
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 368
	9 011
	39 668
Zobowiązania	
Zobowiązania długoterminowe	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (1)	(2 912)
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	(9 164)
Rezerwa na świadczenia emerytalne	(128)
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(5 096)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(217)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	(4 674)
	(22 191)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	17 477
Cena nabycia, w tym:	(30 196)
- zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów	(9 963)
- zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(20 233)
Wartość firmy na dzień przejęcia	12 719

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny nabytych aktywów Synergic Sp. z o.o. do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła zwiększenie wartości niematerialnych w łącznej kwocie wynoszącej 15 324 tys. zł. Wartości niematerialne objęte wyceną dotyczyły wartości relacji z klientami oraz znaku towarowego. Od ujętych przeszacowań do wartości godziwej rozpoznano również rezerwę na podatek odroczonego.

Wartość firmy rozpoznana w wyniku transakcji odzwierciedla doświadczenie, wiedzę i kompetencje zespołu Synergic Sp. z o.o., które stanowią istotny czynnik przewagi konkurencyjnej, a także potencjał rozwoju sieci nośników reklamowych, w szczególności w obszarze DOOH, który charakteryzuje się dynamicznym wzrostem i rosnącym zainteresowaniem klientów. Dodatkowo, wartość ta uwzględnia utrwalone relacje z kontrahentami i klientami,

przekładające się na stabilność przychodów oraz możliwości dalszego rozwoju działalności. Istotne znaczenie mają również synergie wynikające z integracji spółki z segmentem Reklama Zewnętrzna, w tym zwiększenia efektywności operacyjnej oraz rozszerzenia oferty produktowej, jak również oczekiwane zwiększenie udziału w rynku reklamy OOH.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 5 757 tys. zł, a udzielonych pożyczek wyniosła 79 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 6 710 tys. zł w przypadku należności z tytułu dostaw i usług i 970 tys. zł w przypadku udzielonych pożyczek, z czego na dzień przejścia oszacowano, że kwoty 953 tys. zł (w przypadku należności z tytułu dostaw i usług) i 891 tys. zł (w przypadku udzielonych pożyczek) nie będą możliwe do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 568 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w 2025 r.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2025 r. przychody oraz zysk netto spółki Synergic Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 9 666 tys. zł i 711 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za 2025 r. wyniosłyby 1 630 348 tys. zł a zysk netto 29 814 tys. zł.

► ROI Hunter a.s.

W dniu 1 grudnia 2025 r. Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce ROI Hunter a.s. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska („ROI Hunter”) („Transakcja”). Kupujący jest osobą prawną nie powiązaną kapitałowo i osobowo z Agorą. Strony ustaliły, że cena należna Agorze z tytułu sprzedaży wszystkich akcji Agory w kapitale zakładowym ROI Hunter wynosi 6 527 343,72 euro, z czego kwota 6 205 192,30 euro zostanie zapłacona niezwłocznie, natomiast kwota 322 151,42 euro podlega zatrzymaniu przez kupującego i będzie zwalniana stopniowo w okresie 3-letnim na warunkach i w terminach określonych w umowie sprzedaży akcji. Wartość bilansowa inwestycji Grupy Agora w spółkę ROI Hunter a.s. na dzień zbycia wyniosła 14 225 tys. zł, a wynik na sprzedaży 13 229 tys. zł. W 2025 r. wpływy ze sprzedaży spółki ROI Hunter a.s. wyniosły 26 304 tys. zł.

W dniu 12 grudnia 2025 r., w wyniku zapłaty przez kupującego ceny oraz przeniesieniu przez Agorę na jego rzecz akcji, nastąpiło przejście tytułu do akcji ROI Hunter na rzecz kupującego.

34. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. W innych częściach skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd jednostki dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Grupie Agora oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. W Grupie obowiązuje Polityka Zarządzania Ryzykiem, której celem jest określenie zasad i ram procesu zarządzania ryzykiem oraz ustanowienie odpowiedzialności uczestników tego procesu.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad wykonywanym przez kierownictwo monitorowaniem zgodności z zasadami i procedurami zarządzania ryzykiem przez Grupę, jak też dokonuje przeglądów, czy zasady i procedury zarządzania ryzykiem są odpowiednie w odniesieniu do ryzyk na jakie narażona jest Grupa. Komórką wspomagającą Komitet Audytu w wykonywaniu nadzoru jest Audyt Wewnętrzny, który regularnie oraz w trybie ad hoc sprawdza działanie procedur i mechanizmów kontroli zarządzania ryzykiem. Wyniki pracy Audytu Wewnętrznego w tym zakresie są raportowane do Komitetu Audytu.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami, środkami pieniężnymi i udzielonymi pożyczkami.

Maksymalna kwota narażona na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych instrumentów finansowych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ryzyko kredytowe Grupy jest ograniczone i nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów. Największymi odbiorcami usług i towarów Grupy (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Grupą). Udział wartości transakcji z żadnym z odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 2025 roku.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości oczekiwanych strat kredytowych. Głównymi składnikami odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko (odpisy imienne) oraz część obejmująca łączne oczekiwane straty ustalane na podstawie historycznej statystyki płatności dla grup podobnych aktywów finansowych oraz przewidywań dotyczących przyszłości (odpisy wskaźnikowe).

W oparciu o dane historyczne i przewidywania dotyczące płatności, Grupa nie tworzy odpisu aktualizującego dla należności barterowych, za wyjątkiem sytuacji stwierdzenia indywidualnych przesłanek utraty wartości. Dodatkowe informacje na temat polityki rachunkowości w zakresie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych zostały przedstawione w nocie 2(i).

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności i zmiany w odpisie aktualizującym zostały przedstawione w nocie 10.

Inwestycje

Grupa ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację inwestycji w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Grupa nie nabywa bezpośrednio papierów wartościowych, inwestując wyłącznie poprzez fundusze inwestycyjne. Jednocześnie inwestycje dokonywane są w płynne papiery wartościowe lub lokaty bankowe.

Grupa minimalizuje ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi dzięki współpracy z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznanym przez powszechnie rozpoznawalne agencje Moody's lub Fitch. Zgodnie z przeprowadzoną analizą środki pieniężne zgromadzone w bankach mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Banki o ratingu A (58% środków w jednym banku)	152 799	59 148
Banki o ratingu BB (0% środków w jednym banku)	-	10
Banki o ratingu BBB (84% środków w jednym banku)	70	62 886
Środki pieniężne w bankach razem	152 869	122 044

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Grupa generuje dodatnie przepływy operacyjne i ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa utrzymywała linie kredytowe w Santander Bank Polska S.A., oraz Bank

Handlowy w Warszawie S.A. (opisane w nocie 15). Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość dostępnego i niewykorzystanego finansowania z tytułu kredytów wyniosła 82 mln zł.

Ponadto, w Grupie funkcjonują umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowy cash pooling). Pierwsza umowa została zawarta w dniu 14 czerwca 2022 r. pomiędzy Bankiem Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony, a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Druga umowa została zawarta w dniu 15 listopada 2024 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z jednej strony a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Przedmiotem umów cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Spółka może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 20, a dotyczące kredytów bankowych w nocie 15. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 35.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika głównie ze sprzedaży usług reklamowych i sprzedaży wydawnictw klientom zagranicznym, zakupów inwestycyjnych oraz z umów na wynajem lokalizacji, które w części są również denominowane w walutach obcych, głównie w EURO i USD. Istotny wpływ na ryzyko walutowe Grupy ma wycena bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 38 144 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 7 770 tys. zł), głównie w EURO (34 011 tys. zł) i USD (4 130 tys. zł).

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 6 562 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 256 tys. zł), głównie w EURO (5 372 tys. zł) i USD (1 191 tys. zł).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 353 221 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 418 139 tys. zł), głównie w EURO (352 559 tys. zł) i USD (651 tys. zł) i dotyczyły głównie leasingów.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe.

Agora S.A. nie była w 2025 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku.

Dodatkowo, Grupa jest stroną kredytów bankowych oraz umów leasingu o zmiennej stopie procentowej opartych na WIBOR 1M lub 3M.

Dodatkowe informacje o saldach na dzień bilansowy przedstawiono w nocie 35.

Wpływ reformy stawek referencyjnych stopy procentowej

Grupa nie przewiduje istotnego wpływu reformy wskaźników referencyjnych na swoje zobowiązania finansowe. Obecnie nie jest jednak w stanie jednoznacznie określić tego wpływu, ponieważ nie otrzymała od banków wiążących informacji o terminie i sposobie wprowadzenia nowych stawek do istniejących umów. Zgodnie z zaktualizowaną Mapą Drogową Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych w Polsce (NGR), zakładany harmonogram reformy przewiduje wprowadzanie wskaźnika POLSTR (Polish Short Term Rate) do nowych umów od 2026 r. oraz gotowość do zaprzestania publikacji wskaźników WIBOR i WIBID do końca 2027 r. Ostateczny wpływ na oprocentowanie istniejących umów będzie zależał od zasad konwersji, w tym zastosowania spreadu korygującego, którego szczegóły są

nadal doprecyzowywane. Grupa monitoruje działania regulacyjne w zakresie zmian wskaźników referencyjnych i pozostaje w stałym kontakcie z obsługującymi ją bankami, aby zapewnić gotowość do zmiany wskaźników w zawartych umowach kredytowych.

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada instrumenty finansowe oparte o zmienną stopę procentową (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), dla których przyszłe przepływy środków pieniężnych mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 p.p., wpływ zmiany wartości bilansowej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto Grupy o 584 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: spadku/wzrostu o 804 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania) oraz zobowiązania leasingowe, których wartość bilansowa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 5%, wartość bilansowa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2025 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 12 495 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: wzrostu/spadku wyniku netto o 16 488 tys. zł).

Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój Grupy i na ten cel Grupa chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału oraz poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe. Każdorazowo, decyzja o wypłacie dywidendy i wykupie akcji własnych w celu umorzenia jest poprzedzona analizami sytuacji finansowej Spółki w kontekście jej bieżących potrzeb rozwojowych i inwestycyjnych, struktury jej bilansu, warunków wynikających z umów kredytowych, a także ceny jej akcji na giełdzie i podlega uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

35. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty i pożyczki otrzymane
a) Kwalifikacja	Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Zobowiązanie finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe
c) Wartość bilansowa instrumentu	2025 r.: 77 417 tys. zł 2024 r.: 34 370 tys. zł	2025 r.: 68 tys. zł 2024 r.: 25 tys. zł	Kredyty: 2025 r.: 201 262 tys. zł 2024 r.: 223 718 tys. zł Pożyczki: 2025 r.: 1 820 tys. zł 2024 r.: - tys. zł

	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty i pożyczki otrzymane
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	2025 r.: 6 000 tys. EUR 2024 r.: - tys. EUR	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Wsparcie finansowe dla podmiotów współpracujących z Grupą	Kredyty inwestycyjne Kredyty w rachunku bieżącym Pożyczka preferencyjna – finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne kwartalnie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Zgodnie z umowami spłacane w ratach do czerwca 2027 r.	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek opisano w nocie 15
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Pożyczki – oprocentowanie stałe Termin spłaty – kwartalnie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 15
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Kredyty stają się wymagalne, gdy Grupa nie dotrzyma wskaźników finansowych zawartych w umowach
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
p) Wartość godziwa instrumentu	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
q) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

r) Opis ryzyka stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej
s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
t) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

u) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności banku	Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców	Brak
w) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana minus środki z BFG	Kwota ulokowana	N/D

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 10, o zobowiązaniach handlowych w nocie 20, a o zobowiązaniach leasingowych w nocie 15 i 35.5.

2) Dane szczegółowe o przychodach/kosztach oraz zyskach/stratach z instrumentów finansowych

	2025 r.	2024 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	2 106	2 466
Pożyczki udzielone	6	139
Inne	866	300
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyty bankowe	(19 324)	(15 119)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(32 758)	(32 599)
Pożyczki otrzymane	-	(22)
Inne	(1 446)	(717)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Grupa stosuje następującą hierarchię dla celów ujawniania informacji na temat instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - w podziale na metody wyceny:

- poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;
- poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;
- poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	46 596	-	-	46 596
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	46 596	-	-	46 596

	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	41 540	-	-	41 540
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	41 540	-	-	41 540

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia dla instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	41 540	25 613
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	5 056	16 527
- w przychodach finansowych (1)	-	70
- w kosztach finansowych (2)	(5 056)	(16 597)
Realizacja opcji put (3)	-	(600)
Stan na koniec okresu	46 596	41 540

(1) w 2024 r. dotyczy zmiany wyceny opcji put dla akcjonariuszy niekontrolujących Video OOH Sp. z o.o.;

(2) dotyczy zmiany wyceny opcji put dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.;

(3) w 2024 r. dotyczy zrealizowanego wezwania do nabycia 8% udziałów spółki Video OOH Sp. z o.o. od akcjonariuszy niekontrolujących tej spółki dokonanego na podstawie zapisów umowy wspólników z dnia 15 lipca 2019 r. oraz umowy zbycia udziałów i umowy wspólników z 23 czerwca 2020 r.

Akcjonariusze mniejszościowi posiadający 7,7% udziału w kapitale własnym Helios S.A. mają prawo sprzedaży swoich akcji Grupie w terminie do dnia 31 stycznia 2030 r. Cena sprzedaży została ustalona umownie w oparciu zgodnie z poniższym opisem.

W przypadku opcji Helios S.A. oszacowana wartość wykupu jest uzależniona głównie od prognozowanej wysokości wyniku operacyjnego EBIT z dwóch lat obrotowych poprzedzających przyjęte daty realizacji.

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą parametry opcji put Helios tzn. historyczna wysokość wyniku operacyjnego EBIT.

W odniesieniu do wartości opcji put, przyznanej akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A., wzrost prognozowanego wyniku EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put o 10% spowodowałby wzrost zobowiązania wobec akcjonariuszy niekontrolujących o około 4 850 tys. zł.

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

Poniżej zaprezentowano przyszłe szacowane i niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych na podstawie umownych terminów płatności obowiązujących na dzień bilansowy:

31 grudnia 2025 r.						
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m- cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	239 349	17 735	17 435	33 713	170 466	-
Pożyczki otrzymane	1 820	-	-	-	1 820	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	819 382	80 236	74 677	145 048	240 604	278 817
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	<i>791 116</i>	<i>76 999</i>	<i>71 987</i>	<i>139 746</i>	<i>225 557</i>	<i>276 827</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 403	68 403	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych	91 396	91 396	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów	13 820	-	3 000	3 300	7 520	-
Zobowiązanie z tytułu zwrotów	4 185	4 185	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	46 596	-	46 596	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	40 351	25 672	1 588	1 996	6 831	4 264
Razem	1 325 302	287 627	143 296	184 057	427 241	283 081

31 grudnia 2024 r.						
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	282 089	19 258	18 991	36 693	207 147	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	666 725	53 853	51 693	91 265	209 184	260 730
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	<i>661 271</i>	<i>53 269</i>	<i>49 545</i>	<i>89 041</i>	<i>208 686</i>	<i>260 730</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 780	63 780	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych	97 721	97 721	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu zwrotów	4 568	4 568	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	41 540	-	41 540	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	23 530	10 876	1 265	1 537	5 103	4 749
Razem	1 179 953	250 056	113 489	129 495	421 434	265 479

Dodatkowe informacje na temat zarządzania ryzykiem płynności przedstawiono w nocie 34.

5) Zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej

Poniżej zaprezentowano zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej w podziale na zmiany wynikające z przepływów pieniężnych oraz zmiany o charakterze niegotówkowym:

	31 grudnia 2024	Przepływy pieniężne			Zmiany niegotówkowe						31 grudnia 2025
		Kwota główna		Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Wycena bilansowa opcji put	Naliczone odsetki i prowizje	Nabyte z nabyciem spółki zależnej	Różnice kursowe	Zmniejszenie zakresu umów	
		Wpływy	Wypływy								
Kredyty bankowe	223 718	9 489	(32 951)	(18 041)	-	-	19 047		-	-	201 262
Leasing	593 329	-	(93 252)	(32 760)	191 636	-	32 758	12 018	(4 036)	(65 880)	633 813
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-	-	1 820	-	-	1 820
Opcje put	41 540	-	-	-	-	5 056	-		-	-	46 596

		Przepływy pieniężne			Zmiany niegotówkowe							
	31 grudnia 2023	Kwota główna		Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Wycena bilansowa opcji put	Naliczone odsetki i prowizje	Umorzenie	Nabyte z nabyciem spółki zależnej	Różnice kursowe	Zmniejszenie zakresu umów	31 grudnia 2024
		Wpływy	Wypływy									
Kredyty bankowe	80 502	273 508	(124 856)	(21 434)	-	-	15 998	-	-	-	-	223 718
Leasing	649 454	-	(91 841)	(33 294)	62 182	-	33 290	-	(11 694)	(7 999)	(6 769)	593 329
Pożyczki otrzymane	3 691	-	(3 522)	(21)	-	-	22	(30)	(140)	-	-	-
Opcje put	25 613	-	(600)	-	-	16 527	-	-	-	-	-	41 540

36. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Na dzień bilansowy zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 12 686 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 7 278 tys. zł), a dotyczące wartości niematerialnych wynoszą 3 419 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 792 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę, modernizację i eksploatację wiat przystankowych w Gdańsku, Krakowie i Toruniu, projektu modernizacji i rewitalizacji sali kinowych oraz umów dystrybucyjnych.

37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. zobowiązania warunkowe Grupy wobec stron trzecich nie występowały.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 19.

38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. przedstawiono w tabelach poniżej:

		31 grudnia 2025 r.							
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki zależne objęte konsolidacją (1)									
1	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	647	1 609	360	1 110	6 618	390	
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	236 151	75 954	52 133	123 136	230 120	22 074	10
3	AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	141 244	44 186	68 164	58 902	45 266	5 694	25
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	58 773	14 674	20 621	19 633	69 150	(3 326)	1
5	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	6 423	35 851	1 070	33 250	191 112	5 391	35
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (3)	72,0%	1 881	3 933	1 671	623	4 544	1 942	-
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (3)	66,1%	9 096	6 417	6 926	3 676	19 423	1 754	(2)
8	Helios S.A. , Łódź	92,3%	479 631	72 325	313 513	144 830	491 898	64 523	(91)
9	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)	92,3%	15 504	51 506	1 838	59 208	100 399	(720)	(21)
10	Plan D Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	12	2 958	14	(5)	-	(53)	-
11	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	17 543	13 432	776	6 366	12 389	3 984	-
12	Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	4 606	6 633	772	4 837	22 368	(2 688)	-
13	Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	86	-	10	-	(78)	-
14	Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa	100,0%	2	1 117	-	181	2 929	382	-
15	Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	-	6 237	11	3 047	11 836	1 828	-
16	Helios Media Sp. z o.o., Łódź (4)	92,3%	867	17 809	-	13 201	37 786	3 675	-
17	Plan G Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	43	-	(4)	-	(64)	-
18	Eurozet Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	96 472	75 181	1 953	91 612	322 434	62 776	(25)
19	Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	16 149	42 325	1 708	22 600	106 072	7 976	(138)
20	Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	482	2 325	83	2 455	13 270	201	(24)
21	Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (7)	80,0%	94	4 731	4	442	3 654	573	-
22	Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (8)	100,0%	38	1 378	18	294	1 751	178	-
23	Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (9)	64,0%	470	1 546	15	610	5 677	121	-
24	Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (10)	40,0%	2	73	-	56	12	(60)	-
25	Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	12 270	20 826	1 560	25 026	105 843	(13 039)	101
26	Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	109 135	9 382	23 050	14 902	32 251	(703)	(11)

		31 grudnia 2025 r.							
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki zależne objęte konsolidacją (1)									
27	Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 501	19 250	130	11 595	54 296	(71)	(2)
28	Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	7 097	42 479	3 870	37 431	183 608	(17 004)	195
29	Cold River Sp. z o.o. (4)	92,3%	9 605	1 444	8 069	3 054	6 128	(2 530)	-
30	West Valley Sp. z o.o. (4)	92,3%	8 186	1 475	6 981	2 943	6 716	(1 228)	-
31	East Spring Sp. z o.o. (4)	92,3%	6	1 051	1	467	3 535	(742)	-
32	North Peak Sp. z o.o. (4)	92,3%	28 112	1 656	29 585	3 992	4 641	(7 122)	-
33	Synergic Sp. z o.o., Warszawa (2), (11)	100,0%	14 095	10 287	8 187	9 293	9 711	946	-

(1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

(5) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.;

(6) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;

(7) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;

(8) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;

(9) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;

(10) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;

(11) nabycie udziałów w dniu 1 października 2025 r., dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką.

38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

		31 grudnia 2024 r.							
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki zależne objęte konsolidacją (1)									
1	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	432	1 896	258	868	6 478	805	(7)
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	214 221	95 775	52 390	113 518	213 619	27 042	24
3	AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	43 152	33 785	12 851	11 246	33 638	216	1
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	57 128	19 100	22 660	14 278	60 604	2 791	(34)
5	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	6 365	33 548	519	35 221	152 170	1 651	12
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (3)	72,0%	2 071	3 391	1 817	629	3 863	1 438	-
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (3)	66,1%	8 418	7 206	6 772	3 001	18 690	2 693	(10)
8	Helios S.A. , Łódź	92,3%	571 468	50 088	415 278	147 226	461 164	43 075	(50)
9	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)	92,3%	11 074	24 171	7 622	18 479	67 114	275	(5)
10	Plan D Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	16	3 047	13	36	-	(23)	-
11	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	14 637	10 563	574	1 232	11 701	5 178	-
12	Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	6 477	7 106	669	4 597	22 300	(2 399)	7
13	Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	3	33	-	33	-	(45)	-
14	Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa	100,0%	21	841	-	325	2 785	122	-
15	Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (2), (13)	100,0%	275	3 114	-	2 037	11 048	1 091	-
16	Helios Media Sp. z o.o., Łódź (4)	92,3%	576	14 520	-	9 795	32 318	4 855	-
17	Plan G Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	1	-	10	-	(43)	-
18	Eurozet Sp. z o.o., Warszawa (12)	100,0%	97 346	71 372	4 458	93 941	294 589	39 449	(199)
19	Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	18 686	46 356	2 316	18 072	86 689	4 567	(268)
20	Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	1 163	1 992	415	1 906	12 329	768	(7)
21	Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (8)	80,0%	92	4 328	4	611	3 746	589	-
22	Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (9)	100,0%	46	1 100	18	201	1 616	134	-
23	Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (10)	64,0%	526	1 288	15	530	4 504	71	-
24	Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (11)	40,0%	2	107	15	15	-	(167)	-
25	Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	16 462	24 014	2 755	18 314	85 308	1 238	292
26	Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	104 648	4 312	23 323	4 357	22 427	285	(9)
27	Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 243	22 615	107	15 369	44 884	(4 013)	(3)
28	Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	14 710	52 937	6 750	35 880	151 788	4 141	(295)
29	Cold River Sp. z o.o. (4), (14)	92,3%	-	6	-	6	-	(5)	-
30	West Valley Sp. z o.o. (4), (14)	92,3%	-	6	-	6	-	(5)	-

31 grudnia 2024 r.

	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki zależne objęte konsolidacją (1)								
31 East Spring Sp. z o.o. (4), (14)	92,3%	-	6	-	6	-	(5)	-
32 North Peak Sp. z o.o. (4), (14)	92,3%	-	6	-	7	-	(6)	-
33 Step Inside Sp. z o.o., Łódź (4), (15)	-	-	-	-	-	35 237*	37*	-
34 Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (6)	-	-	-	-	-	285	2 024	3

(1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

(5) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.;

(6) pośrednio przez Wyborcza Sp. z o.o.; spółka zbyta przez HRLink Sp. z o.o. do spółki Wyborcza Sp. z o.o. w dniu 4 stycznia 2024 r.; spółka postawiona w stan likwidacji w dniu 30 kwietnia 2024 r.; w dniu 19 grudnia 2024 r. postępowanie likwidacyjne zostało zakończone;

(7) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;

(8) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;

(9) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;

(10) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;

(11) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;

(12) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 20 czerwca 2024 r.;

(13) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 24 lipca 2024 r.;

(14) spółka utworzona w dniu 9 września 2024 r.;

(15) spółka zbyta w dniu 7 października 2024 r.

* dane zaprezentowane w rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej

38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

		31 grudnia 2025 r.							
		Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	trwałe	obrotowe	długo - terminowe				krótco - terminowe
Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (1)									
1	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	50,0%	-	1 172	-	130	716	12	-
2	ROI Hunter a.s., Brno (3)	-	-	-	-	-	31 580	(1 124)	-

		31 grudnia 2024 r.							
		Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	trwałe	obrotowe	długo - terminowe				krótco - terminowe
Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (1)									
1	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	50,0%	-	1 238	-	208	996	286	-
2	ROI Hunter a.s., Brno (3)	23,9%	1 106	21 506	810	10 494	36 953	4 054	-

(1) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) spółka sprzedana w dniu 12 grudnia 2025 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres od 1 stycznia 2025 r. do dnia sprzedaży.

38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

Przepływy pieniężne spółek zależnych ze znaczącym udziałem akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących

	Helios S.A.	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 185	127 024
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 406)	2 906
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(98 222)	(114 812)
Razem przepływy pieniężne netto	3 557	15 118
Środki pieniężne na początek okresu	23 644	8 526
Środki pieniężne na koniec okresu	27 201	23 644

Informacje o wartości udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych zostały przedstawione w tabeli poniżej:

	31 grudnia 2025 r.				
Spółka	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2025 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2025 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2025 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2025 r.	Dywidendy uchwalone dla udziałowców niekontrolujących w 2025 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	985	543	-	(402)
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 659	595	(1)	(913)
Helios S.A.	7,7%	6 170	4 929	(6)	(2 308)
Next Film Sp. z o.o.	7,7%	(24)	(49)	(2)	-
Helios Media Sp. z o.o.	7,7%	682	283	-	-
Radio Plus Polska Sp. z o.o.	20,0%	876	115	-	-
Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o.	36,0%	501	44	-	-
Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o.	60,0%	11	(36)	-	-
Cold River Sp. z o.o.	7,7%	(194)	(195)	-	-
West Valley Sp. z o.o.	7,7%	(94)	(94)	-	-
East Spring Sp. z o.o.	7,7%	(57)	(57)	-	-
North Peak Sp. z o.o.	7,7%	(548)	(548)	-	-
Razem		9 967	5 530	(9)	(3 623)

Spółka	31 grudnia 2024 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2024 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2024 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2024 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2024 r.	Dywidendy uchwalone dla udziałowców niekontrolujących w 2024 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	844	402	-	(354)
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 978	913	(4)	(1 399)
Helios S.A.	7,7%	3 555	3 344	(4)	(834)
Next Film Sp. z o.o.	7,7%	27	21	-	-
Step Inside Sp. z o.o. (1)	-	-	6	-	-
Video OOH Sp. z o.o. (2)	-	-	84	-	-
Helios Media Sp. z o.o.	7,7%	400	373	-	-
Grupa Eurozet (3)	-	-	6 417	-	-
Radio Plus Polska Sp. z o.o.	20,0%	761	224	-	-
Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o.	36,0%	457	64	-	-
Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o.	60,0%	47	(90)	-	-
Cold River Sp. z o.o.	7,7%	-	-	-	-
West Valley Sp. z o.o.	7,7%	-	-	-	-
East Spring Sp. z o.o.	7,7%	-	-	-	-
North Peak Sp. z o.o.	7,7%	-	-	-	-
Razem		8 069	11 758	(8)	(2 587)

(1) wynik przypisany udziałowcom niekontrolującym spółki Step Inside za okres od 1 stycznia 2024 r. do 7 października 2024 r.;

(2) wynik przypisany udziałowcom niekontrolującym spółki Video OOH Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2024 r. do 24 lipca 2024 r.;

(3) wynik przypisany udziałowcom niekontrolującym Grupy Eurozet za okres od 1 stycznia 2024 r. do 20 czerwca 2024 r.

Wpływ transakcji z udziałowcami niekontrolującymi na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej został przedstawiony w tabeli poniżej:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zmiana kapitału własnego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikająca z:		
- nabycia dodatkowych udziałów od udziałowców niekontrolujących (1)	-	(60 252)
- objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących (2)	-	(2)
Wpływ netto na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	(60 254)

(1) w 2024 r. zmiana dotyczy efektu rozliczenia nabycia udziałów od udziałowców niekontrolujących Eurozet Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji i Video OOH Sp. z o.o.;

(2) w 2024 r. objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących w utworzonych w 2024 r. spółkach Cold River Sp. z o.o., West Valley Sp. z o.o., East Spring Sp. z o.o. i North Peak Sp. z o.o.

39. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	388	382
Pozostałe zobowiązania	-	346
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	-	14 494
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	5	7
Pozostałe zobowiązania	259	2
Zarząd Spółki		
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	41 895	37 349
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	45	109
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	4 701	4 191
Pozostałe zobowiązania	5	-

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

Łączne kwoty transakcji z jednostkami powiązanymi	2025 r.	2024 r.
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	11	8
Zakupy usług, towarów i materiałów	(358)	(346)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży	4	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	60	44
Pozostałe przychody operacyjne	44	2
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	5	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	(4 546)	(14 922)
Pozostałe koszty finansowe	-	(216)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Przychody ze sprzedaży	9	6
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	(510)	(1 675)
Pozostałe koszty finansowe	-	(245)

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora.

40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

■ Testy na utratę wartości aktywów

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupy na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wartości firmy. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano wartość użytkową odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

Grupa zwraca uwagę, że wielkość przychodów uwzględniona w projekcjach przepływów pieniężnych jest uzależniona m. in. od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Grupy oraz konsumentów jej produktów i usług. Ponadto, dodatkowym czynnikiem niepewności co do sytuacji ekonomicznej w kraju i na świecie jest trwająca agresja zbrojna Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Koniunktura gospodarcza w Polsce jest również wrażliwa na sytuację polityczną w kraju oraz towarzyszące jej obecnie ryzyko gwałtownych zmian legislacyjnych, których pełnego wpływu na warunki prowadzenia działalności gospodarczej nie jesteśmy w stanie obecnie przewidzieć. Ponadto, przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Grupy w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie. Na szacunek wartości odzyskiwalnej aktywów istotny wpływ ma również przyjęta stopa dyskontowa oraz przyjęta stopa wzrostu po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym.

Grupa zidentyfikowała trzy kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej analizowanych aktywów:

- 1) średnia dynamika przychodów w okresie projekcji szczegółowej,
- 2) przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy w tzw. okresie rezydualnym,
- 3) przyjęta stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem).

Podstawowe informacje o zastosowanej metodzie wyceny i przyjętych założeniach znajdują się w tabeli poniżej:

	Wartość firmy związana z działalnością radiową	Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym
Wartość księgowa na dzień 31.12.2025 r.	156 585 tys. zł	159 757 tys. zł	39 096 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia.		
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	Średnia dynamika przychodów w okresie projekcji dla lat		
2026-2030	5%	2%	4%
2026-2030	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)		
	8,7%	10,1%	10,1%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy		
	0,5%	0,5%	0,5%
2025-2029	Stopy dyskontowe i stopy wzrostu przyjęte na koniec poprzedniego roku		
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)		
	9,0%	10,4%	11,2%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy		
	0,5%	0,5%	0,5%

W 2025 r. i 2024 r. wyniku przeprowadzonych testów nie wystąpiły odpisy wartości firmy przedstawione w tabeli powyżej.

Uzasadnione i prawdopodobne zmiany kluczowych założeń przyjętych do wyceny wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisano wartość firmy, nie spowodowałyby, że wartość bilansowa tych ośrodków przewyższy ich wartość odzyskiwalną.

Dodatkowe informacje na temat odpisów aktualizujących w podziale na kategorie aktywów zaprezentowano w notach 3, 4 i 5 a w podziale na segmenty działalności w nocie 22.

► Ryzyko klimatyczne

Grupa dokonała analizy wpływu zmian klimatu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stwierdziła, że zmiany klimatu nie miały wpływu na wartość bilansową aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa w szczególności oceniła wpływ zmian klimatu na dokonane szacunki i osądy, w tym na ocenę utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Na podstawie przeprowadzonych analiz stwierdzono, że szacowany efekt zmian klimatu nie powoduje utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Na bazie powyższych rozważań nie dokonano również korekty okresu ekonomicznej użyteczności aktywów Grupy.

Zmiany klimatu nie mają wpływu na rezerwy i zobowiązania warunkowe Grupy.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk klimatycznych znajdują się w Sprawozdaniu Zrównoważonego Rozwoju Grupy Agora S.A. za rok 2025.

Pozostałe istotne szacunki i osądy

Do kluczowych oszacowań i założeń, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy, należy również ujęcie aktywów z tytułu podatku odroczonego od nierozliczonych strat podatkowych z lat ubiegłych. Informacje na temat tych założeń i osądów zostały przedstawione w notce 16.

41. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W dniu 7 października 2024 r. Helios S.A. podpisał ze spółką Step Outside Sp. z o.o. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Helios S.A. udziałów w spółce Step Inside Sp. z o.o. Grupa zaprezentowała dane spółki Step Inside Sp. z o.o. jako działalność zaniechaną w związku z tym, że działalność Step Inside stanowiła odrębną i istotną dziedzinę działalności Grupy (działalność gastronomiczna).

(a) Analiza wyniku działalności zaniechanej

	Dane za okres 01.01.2024- 07.10.2024
Analiza wyniku działalności zaniechanej	
Przychody ze sprzedaży	35 237
Koszty netto	(35 401)
Strata brutto	(164)
Zysk ze zbycia spółki Step Inside Sp. z o.o.	8 813
Podatek dochodowy	(70)
Zysk netto	8 579

(b) Przepływy środków pieniężnych

	Dane za okres 01.01.2024- 07.10.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 503
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(37)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(3 417)
Przepływy środków pieniężnych razem	(951)

42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**Pzmiany w Zarządzie Agory S.A.**

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.

Warszawa, 19 marca 2026 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu

Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu

Anna Kryńska-Godlewska – Członek Zarządu

Wojciech Bartkowiak – Członek Zarządu

Maciej Strzelecki – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

Podpisy złożone elektronicznie.